



**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
ZA 2007 ROK**

Poznań, 10 czerwca 2008 r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo!

Przed Państwem Raport Roczny podsumowujący działalność Spółki w pierwszym pełnym roku funkcjonowania Inwest Consulting S.A. jako spółki publicznej notowanej na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Rok 2007 to także rok utworzenia Grupy Kapitałowej Inwest Consulting.

W 2007 roku nastąpił szybki rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej, który zaowocował rekordowymi w jej historii wynikami finansowymi i wielokrotnym wzrostem kapitałów własnych. Zmiana profilu spółki z firmy konsultingowej w kierunku firmy inwestycyjnej spowodował szereg zmian w firmie, tak ażeby sprostać nowym wyzwaniom. Negocjowane kontrakty spowodowały z kolei zwrócenie się przez zarząd Inwest Consulting do akcjonariuszy o wyrażenie zgody na nową emisję akcji. Emisja, która będzie miała wkrótce miejsce, zostanie przeznaczona na dalszą działalność inwestycyjną Inwest Consulting S.A.

W 2008 roku spółka Inwest Consulting S.A. będzie kontynuowała rozwój w trzech podstawowych kierunkach.

- 1) Rozbudowanie aktywnego portfela inwestycyjnego, w którym znajdują się akcje i udziały spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect.

Na dzień sporządzenia Raportu spółka posiada akcje w 3 spółkach notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect oraz akcje/udziały w 3 kolejnych spółkach, których akcje powinny być notowane w 2008 roku na rynku GPW. Z kolei Inwest Connect S.A. – spółka specjalizująca się w inwestycjach na NewConnect – aktualnie posiada akcje w 9 spółkach publicznych oraz akcje/udziały w 5 kolejnych spółkach, które chcą zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku.

Chcielibyśmy, ażeby w 2008 roku ok. 15-20 spółek portfelowych było notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect, co w znaczący sposób powinno wpłynąć na wynik finansowy zarówno 2008 roku, jak i kolejnych lat.

- 2) Rozwój działalności konsultingowej w zakresie rynku kapitałowego.

Inwest Consulting S.A. był/jest doradcą dla kilkunastu firm, które stały się/staną się spółkami publicznymi. Uczestniczymy aktywnie w dynamicznym rozwoju rynku NewConnect. Spółka jest Autoryzowanym Doradcą dla 8 notowanych na tym rynku firm (10 uwzględniając IPO Doradztwo Strategiczne. Sp. z o.o. – Autoryzowanego Doradcę dla Inwest Connect S.A. i Index Copernicus International S.A.). Do końca roku chcemy, ażeby wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne, opiekować się kilkunastoma spółkami tam notowanymi, ugruntowując w ten sposób pozycję lidera w zakresie doradztwa dla spółek notowanych na rynku NewConnect. Działalność doradcza jest ważną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej realizowaną przez IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest Consulting.

- 3) Rozwój grupy kapitałowej przy wykorzystywaniu efektu synergii pomiędzy spółkami, w których inwestorem są spółki z grupy Inwest Consulting.

W 2008 roku grupa Inwest Consulting oparta będzie na dwóch filarach: produkcyjnym i finansowym.

- a) Filar produkcyjny to:
- produkcja szkła zespolonego i hartowanego przez spółkę iGlas – efekt synergii ze spółką portfelową POZBUD T&R, producentem okien, odbiorcą szkła zespolonego,
 - produkcja szkła ozdobnego przez spółkę Huta Makora – efekt synergii ze spółkami Falko Piękne Światło i Abakus (Artefe); produkcja wyrobów designerskich i wykorzystywanie wspólnych kanałów dystrybucji.
- b) Filar finansowy to:
- inwestycje kapitałowe: Inwest Consulting – fundusz VC/PE oraz Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect – efekt synergii ze spółką Inwest Connect - fundusz VC/PE inwestujący w spółki rynku NewConnect,
 - doradztwo na rynku kapitałowym: IPO Doradztwo Strategiczne – doradca rynku kapitałowego współpracujący z Domem Maklerskim Navigator,
 - zarządzanie wierzytelnościami m.in. wobec klientów korporacyjnych, jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej: SovereignFund TFI, Inwest Finance, GPPI, Remedis.

Spółka działając jako fundusz VC/PE będzie dążyła do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego. Do czasu dezinwestycji spółki należące do Grupy Kapitałowej będą podlegały konsolidacji, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w skonsolidowanych wynikach finansowych Inwest Consulting S.A.

Zarząd spółki Inwest Consulting S.A. stoi na stanowisku, że wszystkie wskazane działania powinny przyczynić się do dalszego wzrostu przychodów operacyjnych i finansowych, wzrostu kapitałów własnych oraz wyższego zysku netto Grupy Kapitałowej Inwest Consulting w 2008 roku.

Zarząd spółki Inwest Consulting S.A. pragnie podziękować akcjonariuszom za okazane zaufanie, członkom Rady Nadzorczej oraz Pracownikom i Współpracownikom spółki za wysiłek włożony w rozwój spółki, ich zaangażowanie oraz entuzjazm w tworzeniu i rozwoju silnej i zyskowej spółki giełdowej.

dr Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu

**WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE
ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
(RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	rok 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	rok 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	rok 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31
Przychody ze sprzedaży	7 273	1 016	1 926	261
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-306	64	-81	16
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 475	21	-391	5
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 465	31	-388	8
Zysk (strata) brutto	6 638	-9	1 758	-2
Zysk (strata) netto	4 836	-7	1 280	-2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 394	-162	-1 163	-42
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 709	-2 112	-1 247	-542
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 552	3 438	4 647	882
Przepływy pieniężne netto razem	8 449	1 164	2 237	299
Aktywa razem	55 655	4 279	15 537	1 117
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 841	7	1 352	2
Kapitał (fundusz) akcyjny	7 550	3 500	2 108	914
Kapitał własny	48 176	4 100	13 450	1 070
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	42 452	4 100	11 852	1 070
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	4 836	-7	1 280	-2
Liczba akcji	7 382 054	3 217 808	7 382 054	3 217 808
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,66	0,00	0,17	0,00
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,66	0,00	0,17	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	5,75	1,27	1,61	0,33

I. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		7 273	1 016
- od jednostek powiązanych		-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1	3 475	1 016
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2	3 798	-
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		7 579	952
- jednostkom powiązanym		-	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3	5 045	952
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 534	-
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		- 306	64
D. Koszty sprzedaży	3	-	-
E. Koszty ogólnego zarządu	3	1 169	43
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		- 1 475	21
G. Pozostałe przychody operacyjne		52	24
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1	2
II. Dotacje		7	-
III. Inne przychody operacyjne	4	44	22
H. Pozostałe koszty operacyjne		42	14
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
III. Inne koszty operacyjne	5	42	14
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		- 1 465	31
J. Przychody finansowe	6	4 835	34
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
II. Odsetki, w tym:		233	34
- od jednostek powiązanych		-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		3 843	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		355	-
V. Inne		404	-
K. Koszty finansowe	7	195	51
I. Odsetki, w tym:		33	6
- dla jednostek powiązanych		-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
IV. Inne		162	45
L. Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	3 463	- 23
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+L)		6 638	- 9
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		-	-
I. Zyski nadzwyczajne	9	-	-

II. Straty nadzwyczajne	10	-	-
O. Zysk (strata) brutto (M+N)		6 638	9
P. Podatek dochodowy	11	1 717	2
- część bieżąca		1 029	2
- część odroczone		688	4
R. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	12	-	-
S. Zysk (strata) netto (O-P-R)		4 921	7
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		85	-
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej		4 836	7

SKONSOLIDOWANY BILANS – AKTYWA

AKTYWA	Noty	31.12.2007	31.12.2006
A. Aktywa trwałe		37 163	2 176
I. Wartości niematerialne i prawne	13	5 641	-
1. Koszty prac rozwojowych		-	-
2. Wartość firmy		5 520	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		121	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	14	1 317	99
1. Środki trwałe		1 276	99
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		94	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		547	28
d) środki transportu		631	63
e) inne środki trwałe		4	8
2. Środki trwałe w budowie		41	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III. Należności długoterminowe	15	132	-
1. Od jednostek powiązanych		0	-
2. Od pozostałych jednostek		132	-
IV. Inwestycje długoterminowe	16	29 876	2 073
1. Nieruchomości		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		29 876	2 073
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 490	-
- dostępne do sprzedaży		28 386	96
- udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności		-	1 977
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	197	4
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		197	4
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
B. Aktywa obrotowe		18 491	2 103
I. Zapasy	18	1 734	-

1. Materiały		224	-
2. Półprodukty i produkty w toku		12	-
3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		1 495	-
5. Zaliczki na dostawy		3	-
II. Należności i roszczenia	19	3 323	458
1. Należności od jednostek powiązanych		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-
b) inne		-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		3 323	458
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		2 357	427
- do 12 miesięcy		2 356	427
- powyżej 12 miesięcy		1	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		717	23
c) inne		249	8
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	20	13 401	1 639
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		12 881	1 639
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		2 793	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		10 088	1 639
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		10 088	1 639
- inne środki pieniężne		-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		520	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	33	6
Aktywa razem		55 655	4 279

SKONSOLIDOWANY BILANS - PASywa

PASYWA	Noty	31.12.2007	31.12.2006
A. Kapitał (fundusz) własny		48 176	4 100
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		42 452	4 100
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	22	7 550	3 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	23	15 490	2 866
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	24	14 578	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		- 1	- 2 260
VIII. Zysk (strata) netto		4 836	- 7
IX. Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
A.2. Kapitał mniejszości		5 724	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		7 478	179
I. Rezerwy na zobowiązania	25	4 841	7
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 395	7

2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
- długoterminowa		-	-
- krótkoterminowa		-	-
3. Pozostałe rezerwy		446	-
- długoterminowa		-	-
- krótkoterminowa		446	-
II. Zobowiązania długoterminowe	26	455	14
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		455	14
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) inne		455	14
III. Zobowiązania krótkoterminowe	27	1 778	150
1. Wobec jednostek powiązanych		0	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0	-
- do 12 miesięcy		0	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		1 777	150
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1 402	102
- do 12 miesięcy		1 401	102
- powyżej 12 miesięcy		1	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		6	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		205	6
h) z tytułu wynagrodzeń		46	-
i) inne		118	42
3. Fundusze specjalne		-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	28	404	8
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		404	8
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		404	8
Pasywa razem		55 655	4 279

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu (BO)	4 100	638
- korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	4 100	638
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 500	2 500

1.1. Zmiany kapitału podstawowego	4 050	1 000
a) zwiększenie (z tytułu wydania udziałów)	4 050	1 000
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 550	3 500
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 866	-
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	12 624	2 866
a) zwiększenie (z tytułu)	14 977	3 142
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	2 732	2 750
- podziału zysku (ustawowo)	6	392
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną	5 320	-
- udział we wzroście wartości kapitału zapasowego spółki Inwest Connect S.A.	6 919	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 353	276
- pokrycie strat z lat ubiegłych według uchwał podjętych na podstawie sprawozdań PSR	2 271	-
- pokrycie kosztów emisji	82	276
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	15 490	2 866
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	14 578	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	14 578	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną przeniesiona do kapitału zapasowego po rejestracji emisji akcji	-	-
- wartość nominalna akcji przeniesiona do kapitału podstawowego po rejestracji emisji akcji	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 2 260	- 2 256
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	393
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	393
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	392
- podział zysku z lat ubiegłych	-	392
- wypłata dywidendy	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	1
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 260	2 256
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 260	2 256
a) zwiększenie (z tytułu)	12	5

- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	12	5
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 271	-
- pokrycie straty kap. zapasowym	2 271	-
- niepodzielony wynik roku poprzedniego	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1	2 261
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	- 1	- 2 260
8. Wynik netto	4 836	- 7
a) zysk netto	4 836	-
b) strata netto	-	7
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	42 452	4 100
III. Kapitał własny na koniec okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	42 452	4 100
IV. Udziały mniejszości na początek okresu (BO)	-	-
Zmiana udziałów mniejszości, w tym:	5 724	-
Wynik netto	85	-
Inne (zmiana struktury kapitałowej, w tym rejestracja podwyższenia kapitału w Inwest Connect)	5 639	-
Udziały mniejszości na BZ	5 724	-
V. Kapitał własny razem na koniec okresu	48 176	4 100

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	4 836	- 7
II. Korekty razem	- 9 230	- 155
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	- 3 463	16
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	85	-
3. Amortyzacja	250	59
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 195	6
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	- 4 337	-
7. Zmiana stanu rezerw	857	-
8. Zmiana stanu zapasów	- 1 341	-
9. Zmiana stanu należności	- 3 538	- 141
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 150	- 95
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	288	-
12. Inne korekty	13	- 2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	- 4 394	- 162
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	4 917	52
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-

3. Z aktywów finansowych, w tym:	4 917	52
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	4 917	52
- zbycie aktywów finansowych	4 699	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	10	-
- odsetki	208	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	52
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	9 627	2 164
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	811	17
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	8 292	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	8 292	-
- nabycie aktywów finansowych	5 972	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 320	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	524	2 147
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 4 709	- 2 112
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	17 949	3 474
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	17 949	3 474
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	397	36
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	363	30
8. Odsetki	34	6
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	17 552	3 438
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	8 449	1 164
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym	8 449	1 164
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 639	475
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym	10 088	1 639
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o Inwest Consulting S.A.

Inwest Consulting S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, od 1996 roku specjalizującą się w świadczeniu usług konsultingowych natury ekonomiczno-finansowej dla jednostek samorządu terytorialnego i przedsiębiorstw. Od 2006 roku, wraz ze zmianą strategii działania spółki, Inwest Consulting S.A. nawiązuje współpracę ze spółkami z sektora MSP, których celem jest wprowadzenie akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Siedziba jednostki

Inwest Consulting Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Regon: 630316445
NIP: 778-10-24-498

Zarząd Spółki

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Andrzej Dulnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzeja Gałganek	– Członek Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

Spółka Inwest Consulting S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla całej grupy kapitałowej.

Spółki zależne

Począwszy od 01 kwietnia 2007 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 56, KRS nr 0000234253. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 51% udziałów, które dają 51% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000286673. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 800.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 62,5% udziałów, które dają 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwest Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000277284. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Strzeszyńskiej 23, KRS nr 0000277626. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 50,1% udziałów, które dają 50,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Janikowskiej 37, KRS nr 0000290343. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.400.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiadał na dzień 31 marca 2008 r. 50,01% udziałów, które dawały 50,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Z dniem 31 marca 2008 r. Zarząd Emitenta, po otrzymaniu pisma od prezesa zarządu Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., informującego o dalszych problemach finansowych spółki Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., podjął decyzję o przekwalifikowaniu inwestycji w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Skutkiem tego jest zaprzestanie konsolidacji tego podmiotu począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31 marca 2008 roku (I kwartał 2008 roku).

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej od dnia 01 kwietnia 2007 roku (spółki, w których Emitent objął udziały po tym dniu podlegają konsolidacji od dnia objęcia udziałów).

Spółki stowarzyszone

Technopark 2 S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Jasielskiej 16a, KRS nr 0000276511. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.150.000 zł. W okresie do 25 września 2007 r. Inwest Consulting posiadał 26,78% akcji, które dawały 26,78% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Do tego czasu spółka podlegała konsolidacji metodą praw własności.

W okresie od 25 września 2007 r. do 9 października 2007 r. Inwest Consulting S.A. zbył na rzecz osób trzecich 438.000 akcji spółki Technopark 2 S.A. (w tym na rzecz spółki Inwest Connect S.A. 123.000 akcji). Spowodowało to, że udział Inwest Consultingu w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu spadł do poziomu 19,66%. W dniu 22 października 2007 r. Inwest Consulting rozwiązał wraz z Panem Tomaszem Tylińskim porozumienie z dnia 21 grudnia 2006 r. w sprawie wspólnego wykonywania praw głosu w spółce Technopark 2.

Podnosząc wyżej wymienione przesłanki Zarząd Inwest Consultingu S.A. podjął decyzję o zaprzestaniu począwszy od dnia 01.10.2007 r. konsolidacji ze spółką Technopark 2 S.A. – brak przesłanek do uznania spółki Technopark 2 S.A. za podmiot stowarzyszony.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy Inwest Consulting S.A., sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku. Dane na dzień 31.12.2006 dotyczą Inwest Consulting S.A. oraz spółki Technopark 2 wycenionej metodą praw własności, ponieważ na ten moment nie było grupy kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez grupę kapitałową Inwest Consulting S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Korekty sprawozdań finansowych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe

4. Waluta, w której sporządzono sprawozdanie finansowe oraz wielkość jednostek, które zastosowano dla prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym.

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych polskich, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o model wartości godziwej.

Wartość firmy

- Wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie jest amortyzowana, podlega jednakże testom na utratę wartości.

Wartości niematerialne

- Wydatki na zakupione oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są aktywowane i amortyzowane liniowo przez okres przewidywanej użyteczności ekonomicznej.
- W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wykazuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie naliczone do dnia bilansowego oraz pomniejszone o ewentualne o odpisy aktualizujące.

Rzeczowe aktywa trwałe

- Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystywania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę.
- Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane, Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres jego ekonomicznej użyteczności.
- Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdadne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.
- Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:
 - Środki transportu 20 %;
 - Sprzęt komputerowy 30%;
 - Pozostałe od 18% do 100%.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

- Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

Aktywa finansowe

- Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.
- Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:
 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - pożyczki i należności,
 - aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
- Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu.
- Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmuje się w rachunku wyników.
- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

- Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.
- Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.
- Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

- Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:
 - jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
 - jeśli nie są notowane na rynku aktywnym - wartość ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym
 - jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

- Zgodnie z decyzją Zarządu Inwest Consulting S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży, chyba że Zarząd planuje zbyć je przed debiutem traktując je jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zgodnie z tą decyzją, akcje z chwilą debiutu giełdowego:
 - pozostają w kategorii dostępne do sprzedaży jeżeli istnieje umowne i wiążące ograniczenie w ich zbywalności (tzw. lock-up);
 - są automatycznie klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli nie ma umownego i wiążącego ograniczenia w ich zbywalności, a intencją Zarządu jest ich sprzedaż.
- Wraz ze zniesieniem tegoż ograniczenia (np. minął okres, na który był ustanowiony lock-up) akcje klasyfikowane na czas lock-upu do kategorii dostępne do sprzedaży automatycznie są reklasyfikowane do kategorii aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- W przypadku posiadania akcji tego samego podmiotu, z których część objęta jest ograniczeniem ich zbycia, a tym samym należałoby je zaliczyć jako aktywa do sprzedaży, a pozostała część nie ma żadnego ograniczenia i należałoby je zaliczyć jako aktywa do obrotu, akcje te są kwalifikowane jako dostępne do sprzedaży. Akcje zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny. Akcje zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na wynik finansowy.

Nieruchomości inwestycyjne

- Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej

nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

- Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

- Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące należności zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Zapasy

- Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Rozchód ustala się w oparciu o metodę FIFO.

Środki pieniężne

- Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

- Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, które spełniają definicje aktywów według MSSF. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczania jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów.

Kapitały własne

- Kapitały własne z wyjątkiem akcji własnych, wycenia się co do zasady w ich wartości nominalnej. Akcje własne wycenia się w cenie nabycia.

Rezerwy

- Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:
 - na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
 - prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
 - można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.
- Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

Zobowiązania

- Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

- Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

- Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.
- Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

- Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.
- W zawiązku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego.
- Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

- Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto.
- Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.
- W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody związane ze zbyciem rzeczowych składników majątku trwałego, zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw oraz niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową, a mające wpływ na wynik finansowy.
- Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.
- Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

- Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów (tj. cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa) w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Zasady konsolidacji

- Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.
- Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę, operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje ani nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.

6. Noty do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	3 475	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	3 475	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2007	31.12.2006
a) kraj	3 475	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	3 475	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	3 475	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
- Sprzedaż towarów	3798	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3798	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2007	31.12.2006
a) kraj	3798	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3798	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31.12.2007	31.12.2006
a) amortyzacja	249	59
b) zużycie materiałów i energii	264	41
c) usługi obce	3 960	641
d) podatki i opłaty	86	8
e) wynagrodzenia	1 115	189
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	169	12

g) pozostałe koszty rodzajowe	242	46
Koszty według rodzaju	6 085	996
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	129	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 169	-43
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 045	952

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	52	24
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	2
- dotacje	7	0
- pozostałe	44	22
Inne przychody operacyjne, razem	52	24

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	42	14
- odpisy aktualizujące	0	0
- spisane należności	23	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	0
- darowizny	0	0
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
- pozostałe	19	14
Inne koszty operacyjne, razem	42	14

Nota 6

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	31.12.2007	31.12.2006
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	0

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2007	31.12.2006
a) z tytułu udzielonych pożyczek	20	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0

- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	20	0
b) pozostałe odsetki	213	34
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	213	34
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	233	34

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	4 452	0
- zysk ze zbycia inwestycji	3 693	0
- aktualizacja wartości inwestycji	355	0
- inne	404	0
Inne przychody finansowe, razem	4 452	0

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2007	31.12.2006
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	33	6
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	33	6
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	33	6

INNE KOSZTY FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	12	0
- prowizje od kredytu	0	0

- inne	12	0
Inne koszty finansowe, razem	12	0

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2007	31.12.2006
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	3 463	-23

Nota 9

ZYSKI NADZWYCZAJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 10

STRATY NADZWYCZAJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 11

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	31.12.2007	31.12.2006
1. Zysk (strata) brutto	6 638	-9
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1 223	46
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	215	80
- statystyczne przychody	2 129	0
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	8	0
- statystyczne koszty	850	0
- darowizny	0	0
- koszty podatkowe	151	34
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	5 415	37
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	1 029	7
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	5
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 029	2
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 029	2
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	31.12.2007	31.12.2006
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	688	-4

- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczoney, razem	688	-4

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	31.12.2007	31.12.2006
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0

Nota 12

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	31.12.2007	31.12.2006
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

Noty objaśniające do bilansu

Nota 13

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2007	31.12.2006
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	5 520	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5	0
- oprogramowanie komputerowe	5	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	116	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	5 641	0

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2007-31.12.2007

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
b) zwiększenia (z tytułu)	0	5 520	11	11	116	0	5 647
- nabycie	0	5 520	11	11	116	0	5 647
c) zmniejszenia (z	0	0	0	0	0	0	0

tytułu)							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	5 520	25	25	116	0	5 661
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	6	6	0	0	6
- zwiększenia	0	0	6	6	0	0	6
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	20	20	0	0	20
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	5 520	5	5	116	0	5 641

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2006-31.12.2006

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	12	12	0	0	12
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2	2	0	0	2
- nabycie	0	0	2	2	0	0	2
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	14	14	0	0	14

GRUPA INWESTYCJI - Skonsolidowany raport roczny za 2007 rok

e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	12	12	0	0	12
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	2	2	0	0	2
- zwiększenia	0	0	2	2	0	0	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	14	14	0	0	14
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) własne	5 641	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	5 641	0

Nota 14

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2007	31.12.2006
a) środki trwałe, w tym:	1 276	99
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	94	0
- urządzenia techniczne i maszyny	547	28
- środki transportu	631	63
- inne środki trwałe	4	8
b) środki trwałe w budowie	41	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 317	99

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2007-31.12.2007

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem

a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	120	148	38	306
b) zwiększenia (z tytułu)	0	99	605	724	9	1 437
- nabycie (także w drodze aportu)	0	99	605	724	9	1 437
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	4	4
- sprzedaż	0	0	0	0	4	4
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	99	725	872	43	1 739
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	93	97	29	219
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	5	85	145	10	244
- zwiększenie	0	5	85	145	10	244
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	5	178	242	39	463
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	94	547	631	4	1 276

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2006-31.12.2006

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	106	158	37	301
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	14	27	1	42
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	14	27	1	42
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	37	0	37
- sprzedaż	0	0	0	37	0	37
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	120	148	38	306
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	72	86	27	185
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	20	0	2	22
- zwiększenie	0	0	20	37	2	59
- zmniejszenie	0	0	0	37	0	37
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	92	86	29	207
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0

GRUPA INWEST CONSULTING Skonsolidowany raport roczny za 2007 rok

i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	28	62	9	99

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) własne	778	36
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	498	63
- leasing samochodów	498	63
Środki trwałe bilansowe razem	1 276	99

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2007	31.12.2006
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 15

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	132	0
Należności długoterminowe netto	132	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	132	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	132	0
- długoterminowa część pożyczek udzielonych pracownikom wraz z odsetkami naliczonymi	48	0
- inne	84	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	132	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	132	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności długoterminowe, razem	132	0

Nota 16

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	1 977
- udziały lub akcje	0	1 977
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0

- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	29 876	96
- udziały lub akcje	29 876	96
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	29 876	2 073

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALÉŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	5520	0
- nabycie jednostki zależnej - IPO Sp. z o.o.	5520	
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	5520	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	5 520	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALÉŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	2 073	0
b) zwiększenia (z tytułu)	28 598	2 147
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	2 000
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	5 462	147
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	23 135	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	794	74
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	552	52
- wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	22
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	242	0
d) stan na koniec okresu	29 876	2 073

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	29 876	2 073
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0

pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	29 876	2 073

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	26 540	0
a) akcje (wartość bilansowa):	26 540	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	22 869	0
- wartość na początek okresu	2 076	0
- wartość według cen nabycia	3 670	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	3 336	2 073
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	3 336	2 073
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	22
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	3 336	2 095
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0

a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	7 006	2 095
Wartość na początek okresu, razem	2 076	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	22 869	0
Wartość bilansowa, razem	29 876	2 095

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	48	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	48	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2007	31.12.2006
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

Nota 17

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4	0
a) odniesionych na wynik finansowy	4	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	197	4
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	151	4
- rezerwy na dzień bilansowy	151	0
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	4
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	46	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	46	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	4	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4	0
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności (z bilansu otwarcia)	4	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	197	4
a) odniesionych na wynik finansowy	151	4
b) odniesionych na kapitał własny	46	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 18

ZAPASY	31.12.2007	31.12.2006
a) materiały	224	0
b) półprodukty i produkty w toku	12	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	1 495	0
e) zaliczki na dostawy	3	0
Zapasy, razem	1 734	0

Nota 19

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	3 323	458
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 357	428
- do 12 miesięcy	2 356	428
- powyżej 12 miesięcy	1	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	717	23
- inne	249	8
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	3 323	458
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe brutto, razem	3 323	458

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2007	31.12.2006
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0

d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	3 293	458
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	30	0
b1. w walucie tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	30	0
Należności krótkoterminowe, razem	3 323	458

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	2 081	276
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	1
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	1	0
f) należności przeterminowane	275	151
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 357	428
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	2 357	428

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	260	2
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1	7
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14	142
e) powyżej 1 roku	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1	151
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	275	151

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	2793	0
- udziały lub akcje	510	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	2283	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 088	1 639
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 088	1 639
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	12 881	1 639

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	12 881	1 639
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	12 881	1 639

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	12 881	1 639
a) akcje (wartość bilansowa):	510	0
- wartość godziwa		0
- wartość rynkowa		0
- wartość według cen nabycia	510	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	10 088	1 639

- wartość godziwa	10 088	1 639
- wartość rynkowa	10 088	1 639
- wartość według cen nabycia	10 088	1 639
d) pożyczki udzielone	2 283	0
- wartość godziwa (z odsetkami)	2 283	0
- wartość według cen nabycia	2 264	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	12 881	1 639

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	2283	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	2283	0

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	10 088	1 639
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	10 088	1 639

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2007	31.12.2006
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	520	0

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	520	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0

Inne inwestycje długoterminowe, razem	520	0
---------------------------------------	-----	---

Nota 21

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	33	6
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	4	1
- prenumerata	1	1
- opłata za korzystanie z systemu LEX	3	3
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	25	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	33	6

Nota 22

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2007 r.

Seria / emisja	Rodzaj udziałów	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	1 500 000	1 500 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
A2	na okaziciela	brak	brak	1 000 000	1 000 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
B	na okaziciela	brak	brak	1 000 000	1 000 000	gotówka	19-07-2006	01-01-2006
C	na okaziciela	brak	brak	3 500 000	3 500 000	gotówka	27-02-2007	01-01-2006
D	na okaziciela	brak	brak	350 000	350 000	gotówka	17-04-2007	01-01-2007
E	na okaziciela	brak	brak	199 999	199 999	gotówka	14-06-2007	01-01-2007
Liczba akcji razem				7 549 999				
Kapitał zakładowy, razem					7 549 999			
Wartość nominalna akcji = 1 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba udziałów (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 880 830	24,91%	32,05%	1 881
Jacek Mrowicki	1 867 022	24,73%	31,91%	1 867
pozostali akcjonariusze	3 802 147	50,36%	36,04%	3 802
Razem	7 549 999	100,00%	100,00%	7 550

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2007	31.12.2006
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych, w tym:	15 092	2 474
- nadwyżka wartości godziwej przekazanych instrumentów kapitałowych (akcji własnych) ponad ich wartość nominalną powstała w związku z przejęciem spółki IPO Sp. Z o.o.	5 520	0

GRUPA INWEST CONSULTING Skonsolidowany raport roczny za 2007 rok

b) utworzony ustawowo	398	392
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- niepodzielony wynik lat ubiegłych	0	0
Kapitał zapasowy, razem	15 490	2 866

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2007	31.12.2006
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	17 348	0
- z wyceny akcji dostępnych do sprzedaży	17 348	0
c) z tytułu podatku odroczonego	-2 770	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	14 578	0

Nota 25

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	7	7
a) odniesionej na wynik finansowy	7	7
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	4 388	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	820	0
- różnice w stawkach amortyzacji	5	5
- środki trwałe w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	1	2
- wycena inwestycji	810	0
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	4	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	3 568	0
- wycena inwestycji	3 568	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0

4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	4 395	7
a) odniesionej na wynik finansowy	827	7
b) odniesionej na kapitał własny	3 568	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	446	0
- rezerwa dot. udziałów w Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	446	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	446	0

Nota 26

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0

- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	455	14
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	455	14
- umowy leasingu finansowego	455	14
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	455	14

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2007	31.12.2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	372	14
b) powyżej 3 do 5 lat	83	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	455	14

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	455	14
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	455	14

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 778	150
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0

- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 402	102
- do 12 miesięcy	1 401	102
- powyżej 12 miesięcy	1	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	6	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	205	6
- z tytułu wynagrodzeń	46	0
- inne (wg rodzaju)	118	42
- pozostałe zobowiązania	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 778	150

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	1 772	150
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	6	0
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	6	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 778	150

Nota 28

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	404	8
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	404	8
- rezerwa na koszty	404	8
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	404	8

Nota 29

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2007	31.12.2006
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0

- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2007	31.12.2006
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	0	0

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 30

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	31.12.2007	31.12.2006
I. Zysk (strata) netto	4 836	-7
II. Korekty razem	-9 230	-155
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	-3 463	16
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	85	0
3. Amortyzacja	250	59
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-195	6
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-4 337	0
7. Zmiana stanu rezerw	857	0
8. Zmiana stanu zapasów	-1 341	0
9. Zmiana stanu należności	-3 538	-141
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek	2 150	-95

i kredytów		
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	288	0
12. Inne korekty	13	-2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-4 394	-162

Dodatkowe objaśnienia

1. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2007	31.12.2006
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	846	144
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	846	144

Zadłużenie z tytułu poręczeń w pozostałych podmiotach stanowi weksel na zabezpieczenie zobowiązania wynikającego z umów leasingu operacyjnego.
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji, nie występują.

2. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

3. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zaniechała żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie.

4. Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby, ani nie poniósł kosztów wytworzenia środków w budowie.

5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2007 roku wynosiły 8.816 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 13 i 14.

Spółka nie ponosiła żadnych nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również takich nakładów w ciągu najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

7. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

	2007	2006
Zarząd	2	2
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4
Pozostali pracownicy	6	6
Razem	12	12

9. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

11. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy

12. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i start, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba dokonania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

13. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Emitent sporządził jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2006 zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, które opublikował w raporcie rocznym SA-R/2006 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 7 maja 2007 r. i skorygowany raportem bieżącym 76/2007 w dniu 7 sierpnia 2007 r. Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości Emitent, w celu zapewnienia porównywalności danych przekształcił jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2006. Dane te dotyczą Inwest Consulting S.A. oraz spółki Technopark 2 wycenionej metodą praw własności. Zestawienie korekt wynikających z przekształcenia na skonsolidowane sprawozdanie zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zaprezentowane w tabeli zamieszczonej w punkcie 14 dodatkowych objaśnień

14. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W dniu 22 maja 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę, że począwszy od roku obrotowego 2007 Emitent będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Korekty sprawozdania finansowego za 2006 rok (sporządzonego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości) wynikające z przekształcenia tegoż sprawozdania na sprawozdanie zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zaprezentowane w poniższej tabeli (dane w tys. zł).

Przekształcenie na 01.01.2006	Winien	Ma
Aktywa:		
Środki trwałe	19,13	
Pasywa:		
Zysk/strata roku bieżącego		1,23
Zysk/strata z lat ubiegłych		10,43
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:		7,47
- dotycząca środków trwałych		3,63
- dotycząca różnicy w wartości netto środków trwałych w leasingu, a kwotą zobowiązania z tytułu leasingu		3,84

Przekształcenie na 31.12.2006 (wynik za rok 2006)	Winien	Ma
Aktywa:		
Środki trwałe	24,22	
Inwestycje długoterminowe, w tym:		22,63
- wycena udziałów/akcji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metoda praw własności		22,63
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	4,30	
Pasywa:		
Zysk/strata z lat ubiegłych		11,66
Zysk/strata roku bieżącego	12,74	

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		6,97
- dotycząca środków trwałych		4,61
- dotycząca różnicy w wartości netto środków trwałych w leasingu, a kwotą zobowiązania z tytułu leasingu		2,36

15. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

17. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.

II. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ INWEST CONSULTING W ROKU OBROTOWYM 2007

1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla podmiotu dominującego

- W dniu 4 stycznia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny 3,5 mln Akcji Serii C, praw do akcji Serii C i praw poboru Akcji Serii C Inwest Consulting S.A.
- W dniu 2 lutego 2007 roku Zarząd GPW S.A. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 5 lutego 2007 r. 3.500.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Inwest Consulting S.A.
- W dniu 6 marca 2007 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, został dokonany wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.500.000 zł do kwoty 7.000.000 zł, wynikający z publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- W dniu 6 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. podpisał umowę inwestycyjną dotyczącą spółki IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. Na mocy tej umowy wspólnicy IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. zobowiązali się do sprzedaży na rzecz Inwest Consulting S.A. udziałów stanowiących łącznie 51% kapitału zakładowego IPO i dających łącznie 51 % głosów w spółce IPO Doradztwo Strategiczne. Inwest Consulting S.A. zobowiązał się do przeprowadzenia skierowanej do wspólników IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. prywatnej emisji akcji serii D w ilości 5 % kapitału zakładowego Inwest Consulting S.A.
- W dniu 13 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawiązał spółkę pod firmą "Inwest Finance" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Inwest Consulting S.A. objął w spółce "Inwest Finance" sp. z o.o. wszystkie, tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy, za łączną kwotę 100.000 zł. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 100 % kapitału spółki "Inwest Finance" sp. z o.o. oraz uprawniają do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- W dniu 14 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął 1.242.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki ROVITA S.A. z siedzibą w Niedomicach, o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji serii C spółki ROVITA S.A. została przeprowadzana w drodze subskrypcji prywatnej i była skierowana w całości do Inwest Consulting S.A. Akcje serii C objęte przez Inwest Consulting S.A. stanowią 9,9 % kapitału zakładowego ROVITA S.A. i zarazem uprawniają do 5,5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ROVITA S.A. Akcje zostały objęte według ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 1.242.000 zł.
- W dniu 26 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowę o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany ze spółką PRIMA MODA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. PRIMA MODA S.A. prowadzi sieć salonów sprzedaży ekskluzywnego obuwia i dodatków. Inwest Consulting S.A. nabył w dniu 27 lutego 2007 akcje PRIMA MODA S.A., stanowiące 9 % kapitału zakładowego tej spółki.
- W dniu 7 marca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął udziały w spółce pod firmą "iGlas" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w ilości 501 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 50,1 % kapitału spółki "iGlas" sp. z o.o. oraz uprawniają do 50,1 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Objęcie udziałów ma charakter inwestycji długoterminowej.
- W dniu 12 marca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C MAXIPIZZA S.A. z siedzibą w Kielcach. Objęcie akcji nastąpiło według ich wartości

nominalnej, wynoszącej 1 zł za każdą akcję. Objęte akcje stanowiły 16,7 % kapitału zakładowego MAXIPIZZA S.A.

- W dniu 2 kwietnia 2007 roku Inwest Consulting S.A. nabył udziały w spółce IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w liczbie 51 sztuk. Nabyte udziały stanowią 51 % w kapitale zakładowym spółki IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały przysługują głosy stanowiące 51 % łącznej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały zostały nabyte za gotówkę, za kwotę 350.000 zł. Nabyte udziały stanowią inwestycję długoterminową. Nabycie udziałów w IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. miało na celu rozbudowę grupy kapitałowej Inwest Consulting S.A., w której IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. będzie podmiotem prowadzącym działalność i odpowiedzialnym m.in. za przygotowanie prospektów emisyjnych oraz podejmowanie działań na rzecz klientów (spółek) w celu dokonywania ofert publicznych i wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz prowadzenie doradztwa i szkoleń w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych.
- W dniu 4 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Emisja Akcji serii D została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z art. 431 § 2 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych i skierowana do wspólników IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emisja ta była konsekwencją umowy inwestycyjnej podpisanej ze wspólnikami IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. i była niezbędna do nabycia 51 % udziałów w IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
- W dniu 11 kwietnia 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowę o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany ze spółką Grupa Pastor - Potempa Inkasso Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dalej jako "GPPI"). Udziałowcami GPPI Sp. z o.o. są Pactor Sp. z o.o. oraz Potempa Inkasso Sp. z o.o., które prowadzą aktywną działalność w sektorze windykacji i obrotu wierzytelnościami od ponad 10 lat. Model biznesowy Grupy Pactor-Potempa Inkasso Sp. z o.o. obejmuje nabywanie wierzytelności konsumenckich, korporacyjnych i samorządowych uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz dochodzenie zapłaty od dłużników w oparciu o spółki Pactor Sp. z o.o. i Potempa Inkasso Sp. z o.o. Celem GPPI jest utworzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zamkniętego funduszu sekurytyzacyjnego zajmującego się w szczególności nabywaniem wierzytelności bankowych i samorządowych. Inwest Consulting S.A. objął udziały w spółce GPPI Sp. z o.o. w ilości stanowiącej 12,9 % kapitału tej spółki za kwotę 250.000 zł.
- W dniu 22 maja Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. udzieliło absolutorium za rok 2006 Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki, dokonało podziału zysku, przekazując zysk netto za rok 2006 w kwocie 6.181,95 zł w całości na kapitał zapasowy, postanowiło pokryć stratę z lat ubiegłych w kwocie 2.271.172,88 zł z kapitału zapasowego Spółki i działając na podstawie art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości, postanowiło że Spółka, począwszy od roku 2007, będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
- W dniu 22 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję 199.999 akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 25 maja 2007 r., w wykonaniu uchwały nr 16 ZWZA z dnia 22 maja 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. zawarł umowę objęcia akcji serii E. Umowa została zawarta z ING Investment Management (Polska) S.A. działającym jako zarządzający portfelem maklerskich instrumentów finansowych w imieniu i na rzecz ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek. Akcje zostały

objęte przez ww. fundusz inwestycyjny. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona przez Zarząd Inwest Consulting S.A. na 14,66 zł za jedną akcję. Cena emisyjna stanowiła średnią arytmetyczną ceny akcji Spółki na GPW w okresie od 2.01.2007 do 22.05.2007, liczoną według kursu zamknięcia z danego dnia. Inwest Consulting S.A. wyemitował 199.999 akcji serii E, w związku z czym łączna kwota, jaką otrzymała Spółka z tytułu objęcia emitowanych akcji wyniosła 2.931.985,34 zł. Kwota ta zasilila kapitał własny Spółki i została przeznaczona na dalszą działalność inwestycyjną.

- W dniu 31 maja 2007 r. Inwest Consulting S.A. podpisał ze spółką PC Guard S.A. umowę o doradztwo w procesie publicznej emisji akcji. Inwest Consulting S.A. wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. zobowiązali się świadczyć usługi doradcze przy przygotowywaniu prospektu emisyjnego PC Guard S.A. dla uchwalonej w dniu 11 maja 2007 r. przez WZA PC Guard S.A. emisji akcji serii D z prawem poboru. Inwest Consulting S.A. oraz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. otrzymają wynagrodzenie ryczałtowe, określone w umowie.
- W dniu 31 maja 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł z PC Guard S.A. porozumienie o współpracy przy wprowadzaniu akcji spółek powiązanych z PC Guard S.A. na rynek regulowany. W związku z planami wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki zależnej PC Guard S.A. – DIVICOM S.A., strony postanowiły, że ich zamiarem jest, aby Inwest Consulting S.A. był doradcą DIVICOM S.A. w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany. Strony postanowiły także, że w wypadku ostatecznego nabycia przez PC Guard S.A. udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o., PC Guard S.A. będzie dążył do tego, aby Inwest Consulting S.A. był doradcą MTS Notebook Sp. z o.o. w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany.
- W dniu 5 czerwca 2007 r. za pośrednictwem Domu Maklerskiego Amerbrokers S.A. do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego PRIMA MODA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Prospekt emisyjny PRIMA MODA S.A. został przygotowany w związku z planowanym wprowadzeniem do obrotu na GPW akcji serii B oraz emisją publiczną akcji serii C.
- W dniu 11 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki Inwest Consulting S.A. podjęła uchwałę zobowiązującą Zarząd do rozpoczęcia prac nad przygotowaniem emisji publicznej akcji z prawem poboru na kwotę około 8.000.000 zł.
- W dniu 11 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki Inwest Consulting S.A. uchyliła uchwałę z dnia 20 grudnia 2006 roku w sprawie określenia wstępnych założeń Programu Motywacyjnego dla członków organów i kluczowych pracowników Spółki i zobowiązała Zarząd Spółki do przedstawienia na najbliższym WZA uchwały dotyczącej zasad programu motywacyjno-łojalnościowego. Rada Nadzorcza zaproponowała ustalenie następujących zasad ww. programu:
 - a) przyznanie opcji umożliwiających nabycie akcji Inwest Consulting S.A. po cenie nominalnej dla pracowników, członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu w wysokości:

$$\text{ilość akcji nabytych w programie opcyjnym} = (0,1\% * \text{ilość akcji w kapitale podstawowym} * \text{jednostkowy zysk netto Inwest Consulting S.A. w zł}) / 5.000.000 \text{ zł}$$
 Akcje nabyte w programie opcyjnym będą akcjami dopuszczonymi do obrotu giełdowego najwcześniej w roku 2010, pod warunkiem stałej współpracy beneficjenta programu z Inwest Consulting S.A. do okresu upublicznienia wspomnianych akcji. Warunkiem przyznania opcji jest osiągnięcie przez Inwest Consulting S.A. jednostkowego zysku netto za 2007 rok przekraczającego 5 mln PLN.
 - b) przeznaczenie 10 % zysku netto na premie dla członków Zarządu oraz pracowników Spółki i członków Rady Nadzorczej.

Wobec nie osiągnięcia w 2007 roku przez Inwest Consulting S.A. jednostkowego wyniku finansowego w wysokości powyżej 5 mln PLN, zarząd Spółki nie przedstawi na najbliższym WZA Spółki projektu uchwały dotyczącej ustalenia zasad programu motywacyjnego.
- W dniu 11 czerwca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął udziały w spółce pod firmą "Bilsam Aviation Industries" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Inwest

Consulting S.A. objął w spółce "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. 7001 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, za łączną kwotę 700.100 zł. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 50,01 % kapitału spółki "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. oraz uprawniają do 50,01 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały objęte w zamian za gotówkę.

- W dniu 20 lipca 2007 r. Inwest Consulting S.A. udzielił spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczkę pieniężną w kwocie 359.046 zł. Łączna wartość pożyczek udzielonych spółce iGlas Sp. z o.o. do dnia 20 lipca 2007 r. wynosi 2.000.000 zł. Wcześniejsze pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:

- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 8.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 4.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł,
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł.

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p.

- W dniu 20 lipca 2007 r. Zarząd GPW w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 528/2007, na mocy której postanowił wpisać spółkę Inwest Consulting S.A. na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.
- W dniu 26 lipca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objęła 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Luboniu, o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje zostały objęte według ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 1.200.000 zł.
- W dniu 27 lipca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął akcje w nowo zawiązanej spółce pod firmą "Inwest Connect" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Inwest Consulting S.A. objął w spółce "Inwest Connect" S.A. 4.000.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną kwotę 400.000 zł. Akcje zostały objęte w zamian za gotówkę. Objęcie udziałów ma charakter inwestycji długoterminowej.
- W dniu 30 sierpnia 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł następujące umowy z Inwest Connect S.A.:
 - umowę przyznającą Inwest Connect S.A. prawo do nabycia 500.000 akcji Maxipizza S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda oraz prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych, które Maxipizza S.A. wyemituje dla Inwest Consulting S.A., a także akcji wynikających z tych warrantów subskrypcyjnych. Odkupienie akcji i warrantów od Inwest Consulting S.A. nastąpiło po planowanym wprowadzeniu Inwest Connect SA na rynek NewConnect. Nabycie nastąpiło po cenie równej cenie, po której Inwest Consulting objął akcje Maxipizza S.A.; warrantów zostały nabyte nieodpłatnie.
 - umowę przyznającą Inwest Connect S.A. prawo do nabycia 340.000 akcji POLMAN S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda. Odkupienie akcji od Inwest Consulting S.A. nastąpiło po planowanym wprowadzeniu Inwest Connect SA na rynek NewConnect. Nabycie nastąpiło po cenie równej cenie, po której Inwest Consulting objął akcje POLMAN S.A.
 - umowę przyznającą Inwest Connect S.A. prawo do nabycia 2000 udziałów spółki GRUPA PACTOR-POTEMPA INKASSO Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy. Odkupienie udziałów od Inwest Consulting S.A. nastąpiło po planowanym wprowadzeniu Inwest Connect

SA na rynek NewConnect. Nabycie nastąpiło po cenie równej cenie, po której Inwest Consulting S.A. objął udziały GPPI Sp. z o.o.

- W dniu 4 września 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowę o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek NewConnect ze spółką Falko Piękne Światło Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie k. Poznania. Wprowadzenie spółki na rynek NewConnect planowane jest na 2008 r. Spółka Falko Piękne Światło Sp. z o.o. zajmuje się projektowaniem i produkcją designerskich opraw oświetleniowych dla średniego i średnio-wyższego segmentu rynku, w oparciu o tradycyjne technologie obróbki szkła, a także o nowoczesne rozwiązania technologiczne związane z oświetleniem. Inwest Consulting S.A. otrzyma wynagrodzenie określone w umowie proporcjonalnie do wielkości pozyskanych przez spółkę środków.
- W dniu 25 września 2007 r. Inwest Consulting S.A. zbył na rzecz spółki Inwest Connect S.A. aktywa znaczącej wartości – część z posiadanych akcji Technopark 2 S.A.
 - 1) Aktywa zostały zbyte na rzecz spółki Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu, będącej spółką zależną Inwest Consulting S.A.
 - 2) Aktywa zostały zbyte w wyniku zawarcia umowy sprzedaży, w określonej prawem formie,
 - 3) Zbywanymi aktywami były akcje zwykłe na okaziciela serii A Technopark 2 S.A. w liczbie 123.000 sztuk. Zbywane akcje stanowią 2% w kapitale zakładowym Technopark 2 S.A. i przysługuje z nich 123.000 głosów, co stanowi 2 % ogólnej liczby głosów. Zbywane akcje miały wartość nominalną 1 zł każda i są nieuprzywilejowane.
 - 4) Akcje zostały zbyte za gotówkę, za łączną kwotę 1.646.970 zł. Cena jednej akcji została ustalona na 13,39 zł i wynika ona z uwzględnienia następujących parametrów: zannualizowanego zysku Technopark 2 S.A. za 4 ostatnie kwartały, łącznej ilości akcji na dzień 25.09.2007 r. oraz wskaźnika P/E równego 5.
- W dniu 27 września 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny spółki PRIMA MODA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Doradcą spółki w procesie publicznej oferty był Inwest Consulting S.A.
- W dniu 27 września 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny spółki PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu. Doradcami spółki w procesie publicznej emisji są Inwest Consulting S.A. oraz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
- W dniu 28.09.2007 r. Inwest Consulting S.A. nabył na podstawie umowy cywilnoprawnej 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Inwest Connect S.A., będącej spółką zależną Inwest Consulting S.A. Cena nabycia wynosiła 10 groszy za jedną akcję i była równa wartości nominalnej (łączna cena nabycia wyniosła 100.000 zł). Akcje zostały nabyte od Pana Pawła Śliwińskiego (500.000 akcji) oraz Pana Jacka Mrowickiego (500.000 akcji). Nabywane akcje stanowią 20 % w kapitale zakładowym Inwest Connect S.A. Przed nabyciem akcji serii B, Inwest Consulting S.A. posiadał 4.000.000 akcji serii A Inwest Connect S.A. stanowiących 80 % w kapitale zakładowym i 88,9 % w głosach. Po nabyciu akcji serii B, Inwest Consulting S.A. posiada obecnie 5.000.000 akcji, tj. 100% akcji spółki Inwest Connect S.A. Po zarejestrowaniu emisji akcji serii C Inwest Connect S.A., akcje posiadane przez Inwest Consulting S.A. stanowią 62,5 % w kapitale zakładowym i dają 75 % głosów na WZA. Akcje serii B Inwest Connect S.A. zostały zakwalifikowane przez Zarząd Spółki do sprzedaży na rzecz inwestorów instytucjonalnych.
- W dniu 30 września 2007 r. Inwest Consulting S.A. postanowił, w związku z planowanym wprowadzeniem akcji Technopark 2 S.A. do obrotu na rynku NewConnect :
 - przeznaczyć do 300.000 akcji Technopark 2 S.A. do sprzedaży w ofercie prywatnej w celu uzyskania stosownego rozproszenia akcji Technopark 2 S.A. przed planowanym debiutem Spółki na NewConnect
 - pozostałe akcje Technopark 2 S.A., których właścicielem jest Inwest Consulting S.A. objąć czasowym lock-upem, obowiązującym od dnia debiutu akcji na rynku NewConnect. W dniach 8 i 9 października 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowy sprzedaży łącznie 300.000 akcji

Technopark 2 S.A. Cena sprzedaży akcji wyniosła 13,39 zł za jedną akcję. Łączny przychód finansowy Inwest Consulting S.A. z tytułu zawartych transakcji wyniósł 4.017.000 zł. Cena nabycia sprzedanych 300.000 akcji wynosiła 364.299 zł, zaś wartość tych akcji w księgach Inwest Consulting S.A. na 30 czerwca 2007 r. wynosiła 1.172.860 zł.

- W dniu 9 października 2007 r. Inwest Consulting S.A. nabył udziały w spółce KORONI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Inwest Consulting S.A. nabył 168 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, dających 66,6 % w kapitale oraz taki sam udział w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Inwest Consulting S.A. nabył udziały za cenę 3035 zł za jeden udział, co oznacza łączną cenę 509.880 zł. Wartość ewidencyjna w księgach Inwest Consulting S.A. będzie równa cenie nabycia. Nabyte udziały mają charakter inwestycji krótkoterminowej. Dodatkowo, Inwest Consulting S.A. udzielił Spółce KORONI pożyczki pieniężnej w kwocie 790.000 zł w celu spłacenia pożyczek udzielonych Spółce przez dotychczasowych wspólników.
- W dniu 14 listopada 2007 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Inwest Consulting S.A. a wspólnikami spółki IG Development z siedzibą w Kijowie (Ukraina). Umowa została rozwiązana dnia 14 stycznia 2008 r.
- W dniu 22 listopada 2007 r. Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisane egzemplarze umowy o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany ze spółką Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowego Spółka Akcyjna w Kaliszu. Umowa została rozwiązana dnia 29 lutego 2008 r.

a2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Inwest Connect S.A. - podmiotu zależnego

- W dniu 13 września 2007 r. zakończona została emisja akcji Inwest Connect S.A. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej 3.000.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł spółka Inwest Connect S.A. pozyskała 11.250.000 zł, które przeznaczy w szczególności na inwestycje w spółki z sektora MSP, dla których docelowym rynkiem notowań będzie rynek NewConnect.
- W dniu 26 września 2007 r. uchwałą nr 755/2007 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił o wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect akcji oraz praw do akcji spółki Inwest Connect S.A.
- W dniu 28 września 2007 r. nastąpił debiut praw do akcji spółki Inwest Connect S.A. na rynku NewConnect.
- W dniu 22.11.2007 r. Inwest Connect S.A. nabył 100 udziałów w spółce Falko Piękne Światło Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie, za łączną kwotę 20.000 zł. Udziały stanowiły wówczas 10 % w kapitale zakładowym spółki. Docelowo, po przekształceniu Falko Piękne Światło w spółkę akcyjną, Inwest Connect S.A. ma posiadać do 20,5 % akcji, nabytych łącznie za kwotę około 434.000 zł.
- W dniu 03.12.2007 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym został dokonany wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000 zł do kwoty 800.000 zł, wynikający z emisji 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. W chwili obecnej na kapitał zakładowy Inwest Connect S.A. w kwocie 800.000 zł składa się 4.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 0,10 zł, 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł oraz 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł.
- W miesiącu grudniu 2007 r. doszły do skutku emisje akcji spółek portfelowych: POLMAN S.A. oraz Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A. W dniu 19.12.2007 r. Zarząd POLMAN S.A. dokonał przydziału akcji oferowanych w ramach oferty publicznej. Skutecznie objętych i opłaconych zostało 933.025 (dziewięćset trzydzieści trzy tysiące dwadzieścia pięć) sztuk akcji serii E. Łączna kwota pozyskana przez Spółkę POLMAN S.A. wyniosła 2.985.680 złotych. Inwest Connect S.A.

posiada 340.000 akcji POLMAN S.A. W dniu 21 grudnia 2007 r. Zarząd GPPI S.A. dokonał przydziału akcji oferowanych w ramach oferty prywatnej. Skutecznie objętych i opłaconych zostało 1.275.000 (jeden milion dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii C. Łączna kwota pozyskana przez Spółkę GPPI S.A. wyniosła 2.550.000 złotych.

a3) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

- W dniu 24 maja 2007 r. IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. podpisało umowę z Management & Consulting Group Sp. z o. o. - liderem konsorcjum doradców Huty Szkła Wołomin Sp. z o.o.
- W dniu 4 czerwca 2007 r. IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. podpisało dwie umowy: umowę z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. na doradztwo przy publicznej emisji akcji serii B emitowanych przez HOOPLA S.A. oraz umowę z Ferrum S.A. i Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. na przeprowadzenie emisji akcji serii E spółki Ferrum S.A.
- W dniu 19 września 2007 r. Zarząd GPW S.A. podjął uchwałę, na mocy której wpisano IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.
- W dniu 28 września 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Hoopla.pl S.A. Prospekt został przygotowany w związku z ofertą publiczną akcji serii A i B oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B. Doradcą Hoopla.pl S.A. w procesie publicznej emisji, w tym sporządzającym części prospektu emisyjnego jest I.P.O. Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 16 października 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Ferrum S.A. Prospekt został przygotowany w związku z ofertą publiczną akcji serii E oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii E, praw poboru akcji serii E oraz praw do akcji serii E. Doradcą Ferrum S.A. w procesie publicznej emisji jest IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla podmiotu dominującego

- W dniu 15 stycznia 2008 r. NWZA Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii F, praw poboru akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, zostanie dokonane poprzez emisję 15.099.998 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. Cena emisyjna jednej Akcji serii F wynosić będzie 0,55 zł (pięćdziesiąt pięć groszy). Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się 1 stycznia 2007 r. i kończący się 31 grudnia 2007 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. upoważniło Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym zasad dystrybucji Akcji serii F, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, szczegółowych zasad płatności za akcje, zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową, terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii F, szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału Akcji serii F nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru.

W dniu 14 maja 2008 r. złożono do KNF Prospekt Emisyjny; postępowanie zostało zawieszone w związku z koniecznością opublikowania niniejszego raportu rocznego. Emitent po opublikowaniu raportu rocznego złoży wniosek o wznowienie postępowania.

- W dniu 6 marca 2008 r. Inwest Consulting S.A. objął akcje w nowo zawiązanej spółce pod firmą „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Inwest Consulting S.A. objął w spółce „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” S.A. 2.000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 100 zł każda, za łączną kwotę 200.000 zł. Akcje zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 20 % kapitału spółki „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” S.A. oraz uprawniają do 20 % głosów na WZA. Akcje zostały objęte w zamian za gotówkę. Akcje zostały opłacone w ¼, pozostałą część Inwest Consulting S.A. zapłaci po zarejestrowaniu nowo zawiązanej spółki. Przedmiotem działalności "SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych" S.A. będzie zarządzanie dwoma funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych:
 1. Niestandaryzowanym Funduszem Sekurytyzacyjnym inwestującym w wierzytelności wobec osób fizycznych.
 2. Parasolowym Funduszem aktywów sektora publicznego, w ramach którego będą działały między innymi subfundusze zajmujące się restrukturyzacją zobowiązań Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, inwestycjami w projekty Partnerstwa Publiczno Prywatnego oraz nabywaniem obligacji emitowanych przez Jednostki Samorządu Terytorialnego w celu finansowania publicznych wydatków infrastrukturalnych.Działalność zostanie rozpoczęta po uzyskaniu zgody KNF.
- W dniu 14 marca 2008 r. Inwest Consulting S.A. podpisał porozumienie o współpracy ze spółką Blue Tax Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem porozumienia jest współpraca pomiędzy Stronami w zakresie wprowadzania spółek będących klientami Blue Tax Group na rynek NewConnect. Inwest Consulting S.A. będzie autoryzowanym doradcą dla tych spółek. Strony ustaliły także, że inwestycje kapitałowe w spółki wprowadzane na NewConnect będą dokonywane przez nie w uzgodnionych odrębnie dla każdego projektu udziałach na rzecz każdej ze stron. Inwestycje kapitałowe w spółki będą mogły być dokonywane przez strony lub podmioty od nich zależne.
- W dniu 28 marca 2008 r. Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisaną przedwstępną umowę nabycia udziałów (praw przyszłych). Na podstawie tej umowy, Inwest Consulting S.A. nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie. Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2,3 mln zł. Źródłem finansowania nabycia są środki własne. Inwest Consulting S.A. zapłacił w dniu 28 marca 2008 r. kwotę 2 mln zł, z czego 0,5 mln zł w charakterze zadatku w rozumieniu Kodeksu cywilnego; kwota 0,3 mln zł płatna będzie do końca 2008 r., po spełnieniu określonego w umowie warunku (braku ujawnienia do dnia 31.12.2008 r. żadnych nieznanых Zbywcy w chwili zawierania niniejszej umowy, zobowiązań spółki jawnej). MAKORA to średniej wielkości huta szkła dekoracyjnego, usytuowana w Krośnie. Z chwilą ostatecznego nabycia udziałów spółka MAKORA wejdzie w skład grupy kapitałowej Inwest Consulting, co oznacza objęcie jej pełną konsolidacją.
- W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd Inwest Consulting S.A. podjął decyzję o przekwalifikowaniu inwestycji w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Decyzja ta została podjęta z uwagi na otrzymane pismo od prezesa zarządu Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., informujące o dalszych problemach finansowych spółki Bilsam Aviation Industries. Skutkiem tego jest zaprzestanie konsolidacji tego podmiotu począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31.03.2008

roku (I kwartał 2008 roku). Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. podjął decyzję o objęciu odpisem aktualizującym wartość udziałów w spółce Bilsam Aviation Industries w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Inwest Consulting sporządzonym na dzień 31.12.2007.

- W dniu 7 kwietnia 2007 r. Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisane porozumienie z akcjonariuszami Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu, stwierdzające, że zostanie przeprowadzona emisja akcji Remedis S.A. w cenie równej wartości nominalnej, adresowana do Inwest Consulting S.A., w wyniku której łączny udział Inwest Consulting S.A. w kapitale i głosach Remedis S.A. wyniesie do 50 %. Kapitał zakładowy Remedis S.A. wynosi 2.246.000 PLN. Jednocześnie Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. informuje, że w dniu 7 kwietnia 2008 r. otrzymał podpisaną umowę nabycia akcji Remedis S.A., na podstawie której nabył od spółki Eurofaktor S.A. 2.246 sztuk akcji imiennych serii C o łącznej wartości nominalnej 224.600 PLN. Nabyte akcje stanowią 10 % w kapitale zakładowym i uprawniają do 10 % w głosach ogółem w spółce Remedis S.A. Akcje zostały nabyte za cenę równą ich wartości nominalnej, tj. za kwotę 224.600 PLN. Remedis S.A. zajmuje się w szczególności pośrednictwem w obrocie wierzytelnościami wobec jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz zapewnianiem finansowania dla jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Remedis S.A. jest jednym z założycieli SovereignFund TFI S.A., w którym posiada 10 % akcji (Inwest Consulting S.A. posiada 20 % akcji SovereignFund TFI S.A. - raport bieżący nr 19/2008 z dnia 7 marca 2008 r.).

b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Inwest Connect S.A. - podmiotu zależnego

- W dniu 23 stycznia 2008 r. Inwest Connect S.A. podpisał umowę nabycia 840 udziałów spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200 zł każdy, za łączną cenę 250.320 zł. Źródłem finansowania nabycia są środki własne. Umowa warunkuje skutek rozporządzający rejestracją przez sąd opisanego poniżej podwyższenia kapitału zakładowego spółki Falko Piękne Światło. Zgromadzenie Wspólników Falko Piękne Światło Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego spółki o kwotę 200.000 zł, w związku z czym po zarejestrowaniu w/w podwyższenia i przy uwzględnieniu opisanej powyżej transakcji udział Inwest Connect S.A. w kapitale i w głosach Falko Piękne Światło Sp. z o.o. wyniesie 47 %. Po zakładanym kolejnym podwyższeniu kapitału zakładowego Falko Piękne Światło Sp. z o.o., docelowy udział kapitałowy Inwest Connect S.A. ma wynieść 20,5 %.
- W dniu 7 lutego 2008 r. Inwest Connect S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu z dnia 29 stycznia 2008 r., na mocy którego Sąd zarejestrował uchwaloną przez NWZA dnia 15 stycznia 2008 r. zmianę Statutu Spółki, polegającą na dodaniu w par. 3 ust. 4 akapitu o brzmieniu: "Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę (umorzenie dobrowolne)."
- W dniu 18 lutego 2008 r. Inwest Connect S.A. zawarł umowy cywilnoprawne sprzedaży akcji Maxipizza S.A. Inwest Connect S.A. sprzedał 500.000 akcji Maxipizza S.A. w cenie 1,50 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 750.000 zł. Cena nabycia ww. akcji wynosiła 0,20 zł za jedną akcję, to jest łącznie 100.000 zł.
- W dniu 19 lutego 2008 r. Inwest Connect S.A. objął 150 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy w spółce Abakus Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Cena objęcia udziałów równa była ich wartości nominalnej, tj. wyniosła łącznie 150.000 zł. Objęte udziały stanowią 15 % w podwyższonym do kwoty 1.000.000 zł kapitale zakładowym spółki Abakus Sp. z o.o. Po rejestracji ww. podwyższenia kapitału spółka Abakus Sp. z o.o. rozpocznie przekształcenia formy prawnej w spółkę akcyjną, a po rejestracji spółki akcyjnej będzie ubiegała się o wprowadzenie swoich akcji na rynek NewConnect. Autoryzowanym doradcą dla spółki Abakus

jest - na mocy umowy podpisanej w dniu 19 lutego 2008 r. - Inwest Consulting S.A. Spółka Abakus S.A. jest producentem designerskich produktów użytkowych, m.in. galanterii stołowej i artykułów dekoracyjnych ze stali nierdzewnej, szkła, drewna i kamienia pod marką "ARTEFE".

- W dniu 26 lutego 2008 r. Inwest Connect S.A. podpisał ze spółką VERBICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu umowę objęcia akcji. Na mocy tej umowy, Inwest Connect S.A. objął 200.000 akcji po cenie emisyjnej zbliżonej do wartości księgowej oraz 300.000 warrantów subskrypcyjnych, dających w ciągu 3 lat prawo do objęcia - po spełnieniu warunków uzależnionych od kursu akcji spółki VERBICOM w obrocie na rynku NewConnect - do 300.000 akcji spółki VERBICOM S.A. po cenie emisyjnej równej 125 % kursu odniesienia z pierwszego notowania akcji spółki VERBICOM. Dodatkowo, Inwest Connect S.A. zobowiązał się do nabycia na rynku NewConnect do 200.000 akcji Spółki VERBICOM S.A. w terminie do 31.12.2008 r., za cenę nie wyższą niż 2,5 zł za akcję.
- W dniu 27 marca 2008 r. Inwest Connect S.A. nabył w publicznej ofercie 500.000 akcji Maxipizza S.A. oferowanych po cenie emisyjnej 1,20 zł za jedną akcję.
- W dniu 28 marca 2008 r. Inwest Connect S.A. nabył od spółki Inwest Consulting S.A. - podmiotu dominującego - 250.400 sztuk akcji spółki Telestrada S.A. za cenę 6,76 zł za jedną akcję, to jest za łączną cenę 1.692.704 zł. Cena została określona jako średni kurs zamknięcia notowań akcji spółki Telestrada S.A. od dnia debiutu na NewConnect do dnia 27.03.2008 r. Źródłem finansowania nabycia były środki własne. Z chwilą nabycia akcji Telestrada S.A., akcje wszystkich spółek portfelowych grupy Inwest Consulting notowanych na rynku NewConnect, które nie należały do grupy Inwest Consulting jako podmioty stowarzyszone lub zależne, stanowią inwestycje portfelowe Inwest Connect S.A.
- W dniu 7 maja 2008 r. Inwest Connect S.A. nabył udziały w spółce Alkal Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu. W chwili przekształcenia w spółkę akcyjną udziały Inwest Connect S.A. będą stanowić 5 % w kapitale zakładowym Alkal; cena nabycia tych udziałów wyniosła 50.000 zł. Spółka Alkal, po przekształceniu w spółkę akcyjną i przeprowadzeniu oferty prywatnej, co planowane jest na III kwartał 2008 r., zostanie wprowadzona na rynek NewConnect. Autoryzowanym Doradcą jest Inwest Consulting S.A.
- W dniu 07 maja 2008 r. Spółka Inwest Connect S.A. nabyła od spółki Innovation Technology Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu 43 udziały spółki Microtech International Ltd. Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Inwest Connect S.A. nabył udziały stanowiące 9,68 % w kapitale zakładowym Microtech International Ltd. Sp. z o.o., za łączną kwotę 784.535 zł. Niezwłocznie po zakończeniu przekształcenia formy prawnej Microtech International Ltd w spółkę akcyjną, co planowane jest na III kwartał 2008 r., zostaną podjęte działania mające na celu wprowadzenie akcji spółki Microtech International Ltd. do obrotu na rynku NewConnect. Autoryzowanym doradcą dla spółki Microtech International Ltd jest - na mocy umowy podpisanej w dniu 07 maja 2008 r. - Inwest Consulting S.A.
- W dniu 03 czerwca 2008 r. Inwest Connect S.A. objął 300 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w kapitale zakładowym Factory Polska. Udziały te zostały objęte za gotówkę, za cenę równą wartości nominalnej, to jest za łączną cenę 150.000 zł i stanowią one 20 % w kapitale zakładowym Factory Polska Sp. z o.o. Spółka Factory Polska, po przekształceniu w spółkę akcyjną i przeprowadzeniu oferty prywatnej, co planowane jest na III/IV kwartał 2008 r., zostanie wprowadzona na rynek NewConnect. Autoryzowanym Doradcą jest Inwest Consulting S.A.
- Inwest Connect, na podstawie upoważnienia wynikającego z uchwały WZA z dnia 15 stycznia 2008 r. nabywał od 17 marca 2008 r. w transakcjach na rynku NewConnect akcje własne. Spółka Inwest Connect S.A. nabyła 189.240 akcji własnych, które stanowią 6,31 % akcji spółki znajdujących się w wolnym obrocie na rynku NewConnect.

2) Przewidywany rozwój jednostki

W 2007 roku nastąpił szybki rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej, który zaowocował rekordowymi w jej historii wynikami finansowymi i wielokrotnym wzrostem kapitałów własnych. Zmiana profilu spółki z firmy konsultingowej w kierunku firmy inwestycyjnej spowodował szereg zmian w firmie, tak ażeby sprostać nowym wyzwaniom. Negocjowane kontrakty spowodowały z kolei zwrócenie się przez zarząd Inwest Consulting do akcjonariuszy o wyrażenie zgody na nową emisję akcji.

W 2008 roku spółka Inwest Consulting S.A. będzie kontynuowała rozwój w trzech podstawowych kierunkach.

Rozbudowanie aktywnego portfela inwestycyjnego, w którym znajdują się akcje i udziały spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect.

Na dzień sporządzenia Raportu spółka posiada akcje w 3 spółkach notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect oraz akcje/udziały w 3 kolejnych spółkach, których akcje powinny być notowane w 2008 roku na rynku GPW. Z kolei Inwest Connect S.A. – spółka specjalizująca się w inwestycjach na NewConnect – aktualnie posiada akcje w 9 spółkach publicznych oraz akcje/udziały w 5 kolejnych spółkach, które chcą zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku.

Emitent zamierza, aby na koniec 2008 roku ok. 15-20 spółek portfelowych Grupy Inwest Consulting było notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect, co w znaczący sposób powinno wpłynąć na wynik finansowy zarówno 2008 roku, jak i kolejnych lat.

Rozwój działalności konsultingowej w zakresie rynku kapitałowego.

Inwest Consulting S.A. był/jest doradcą dla kilkunastu firm, które stały się/staną się spółkami publicznymi. Uczestniczymy aktywnie w dynamicznym rozwoju rynku NewConnect. Spółka jest Autoryzowanym Doradcą dla 8 notowanych na tym rynku firm (10 uwzględniając IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – Autoryzowanego Doradcę dla Inwest Connect S.A. i Index Copernicus International S.A.). Do końca roku chcemy, ażeby wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne, opiekować się kilkunastoma spółkami tam notowanymi, ugruntowując w ten sposób pozycję lidera w zakresie doradztwa dla spółek notowanych na rynku NewConnect. Działalność doradcza jest ważną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej realizowaną przez IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest Consulting, a w zakresie jednostek samorządu terytorialnego przez Inwest Finance Sp. z o.o.

Rozwój grupy kapitałowej przy wykorzystywaniu efektu synergii pomiędzy spółkami, w których inwestorem są spółki z grupy Inwest Consulting.

W 2008 roku grupa Inwest Consulting oparta będzie na dwóch filarach: finansowym i produkcyjnym.

Filar finansowy to:

- inwestycje kapitałowe: Inwest Consulting – fundusz VC/PE oraz Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect – efekt synergii ze spółką Inwest Connect - fundusz VC/PE inwestujący w spółki rynku NewConnect,
- doradztwo na rynku kapitałowym: IPO Doradztwo Strategiczne – doradca rynku kapitałowego współpracujący z Domem Maklerskim Navigator,

- zarządzanie wierzytelnościami m.in. wobec klientów korporacyjnych, jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej: SovereignFund TFI, Inwest Finance, GPPI, Remedis.

Filar produkcyjny to:

- produkcja szkła zespolonego i hartowanego przez spółkę iGlas – efekt synergii ze spółką portfelową POZBUD T&R, producenta okien, odbiorcę szkła zespolonego,
- produkcja szkła ozdobnego przez spółkę Huta Makora – efekt synergii ze spółkami Falko Piękne Światło i Abakus (Artefe); produkcja wyrobów designerskich i wykorzystywanie wspólnych kanałów dystrybucji.

Spółka działając jako fundusz VC/PE będzie dążyła do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego. Do czasu dezynwestycji spółki należące do Grupy Kapitałowej będą podlegały konsolidacji, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w skonsolidowanych wynikach finansowych Inwest Consulting S.A.

Zarząd spółki Inwest Consulting S.A. stoi na stanowisku, że wszystkie wskazane działania powinny przyczynić się do dalszego wzrostu przychodów operacyjnych i finansowych, wzrostu kapitałów własnych oraz wyższego zysku netto Grupy Kapitałowej Inwest Consulting w 2008 roku.

3) opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość tych aktywów uzależniona będzie w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych w notowaniach. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Emitenta.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

Emitent ogranicza ryzyko strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Dodatkowo ryzyko strat ograniczone jest przez budowę grupy kapitałowej, w skład której wchodzi spółki o różnej specyfice i różnych rynkach działania.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły po pierwotnej ofercie publicznej poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej. Emitent nie wyklucza innych sposobów wyjścia z inwestycji, takich jak sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej będzie wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększy się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta.

Emitent zwraca jednak uwagę, że przeważająca część docelowej grupy klientów korporacyjnych zamierzających stać się spółkami giełdowymi wymaga czasochłonnych działań przygotowawczych przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego obejmujących m.in. przekształcenia prawne oraz opracowania i aktualizacje strategii rozwoju, które dokonywane mogą być w okresach gorszej koniunktury giełdowej.

Emitent wskazuje także, że w skład grupy kapitałowej wchodzi spółki o charakterze produkcyjnym, których wyniki nie są bezpośrednio uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent będzie starać się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Korzystna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do większej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zwiększenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza przekłada się ponadto często na dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym, przejawiającą się we wzrostach cen akcji notowanych na giełdach, co ma wpływ na rentowność inwestycji kapitałowych Emitenta. Pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych ograniczone jest wielkością polskiego rynku inwestycji VC/PE, który charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Według Raportu „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” opublikowanym w listopadzie 2006 roku przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) inwestycje typu VC/PE stanowiły zaledwie 0,05% PKB Polski w porównaniu do średniej w wybranych krajach Europy wynoszącej 0,4% PKB kraju.

W przypadku Emitenta ryzyko walki konkurencyjnej jest minimalizowane przez specyficzny model działania. Indywidualne, a jednocześnie kompleksowe podejście do klienta z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, stwarza przewagę konkurencyjną w stosunku do większych konkurentów, ograniczonych często w swoim działaniu stosowanymi procedurami. Emitent zakłada, że w przeciwieństwie do dużych funduszy VC/PE, potrafi ze swymi kryteriami inwestycyjnymi dopasować się do specyfiki małych i średnich przedsiębiorstw. Na bazie dotychczasowego doświadczenia Emitent szacuje, że potrzeby polskich przedsiębiorstw z sektora MSP oscylują często w granicach 1-4 mln PLN, co stanowi zbyt małe kwoty dla większości funduszy VC/PE działających w Polsce. Z kolei z punktu widzenia Emitenta są to kwoty akceptowalne z uwagi na przyjętą strategię inwestycyjną, wielkość środków, którymi dysponuje, oraz przyjęte zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z sektora MSP. Obszary ryzyka właściwego dla przedsiębiorstw z sektora MSP wynikają z cech charakterystycznych dla tych podmiotów. Występowanie tych ryzyk jest często niezależne od przedmiotu działalności. Zdaniem Emitenta najważniejsze z nich, to ryzyko związane ze sposobem zarządzania, ryzyko związane z małą liczbą pracowników oraz ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko niełojności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia

się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

Emitent będzie ograniczał te ryzyka poprzez stały monitoring zarządów spółek portfelowych, w których będzie współwłaścicielem. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania. Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych.

Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

Emitent wskazuje, że z uwagi na złożoność procesu nabywania akcji/udziałów i ich wprowadzenia do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów.

Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.

Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia tejże emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycji kapitałowych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu nowych projektów, a także spowodować zwiększenie kosztów ich pozyskania.

Funkcjonowanie Emitenta jako nie tylko funduszu, ale również spółki doradczej, zmniejsza to ryzyko, gdyż Emitent może świadczyć kompleksowe usługi.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

Emitent stosuje motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, co nie ogranicza możliwości zwiększenia ich wynagrodzeń w przypadku uzyskiwania przez Emitenta dodatniego wyniku finansowego.

Ryzyko skali działania

Szybki rozwój Emitenta powoduje konieczność zatrudniania nowych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku przejściowego zmniejszenia przychodów, wysokie koszty stałe mogą spowodować obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Z drugiej strony, istnieje ryzyko, że wzrost liczby projektów w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania Emitenta i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych regulujących działalność gospodarczą wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W szczególności nie można wykluczyć, że dokonane zostaną zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy. Emitent wskazuje także, że przepisy podatkowe mogą być nieprecyzyjne i nie posiadać jednoznacznej interpretacji, co może spowodować nieprzewidziany wzrost obciążeń podatkowych Emitenta i jego Grupy.

4) informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Inwest Consulting S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. Inwest Consulting S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze, inwestycyjne oraz produkcyjne.

Działalność inwestycyjna:

Emitent działa jako fundusz typu venture capital/private equity nie mający specjalnych preferencji branżowych i specjalizuje się w nabywaniu udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

Emitent angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Emitent koncentruje się na inwestycjach:

- w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW) – inwestycje typu pre-IPO,
- w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety udziałów/akcji pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostają wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji. Dezinwestycja następować może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym (w wypadku spółek wprowadzanych do obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadre kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

Na dzień przekazania raportu Emitent posiada akcje/udziały następujących spółek:

Nazwa	Liczba akcji / udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje	
Inwest Finance Sp. z o.o.	100	100 %	100 %		Spółki w ramach Grupy Kapitałowej
Inwest Connect S.A.	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect	
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	51	51 %	51 %		
iGlas Sp. z o.o.	501	50,1 %	50,1 %		
SovereignFund TFI S.A.	200	20 %	20 %	Spółka w organizacji	
Technopark 2 S.A.	1.209.000	19,66 %	19,66 %	Spółka notowana na NewConnect	
POZBUD T&R S.A.	1.200.000	9,9 %	7,19 %	Oferta publiczna przeprowadzona w maju 2008 r., przewidywany debiut na GPW 11 czerwca 2008	
Rovita S.A.	1.242.000	9,90 %	5,49 %	Spółka w drodze na GPW – prospekt w KNF	
Simtel S.A.	450.805	8,03 %	4,24 %	Prospekt w KNF (postępowanie zawieszone)	
Prima Moda S.A.	180.000	5,62 %	3,75 %	Spółka notowana na GPW	
Remedis S.A.	2.246	10 %	10 %		
Koroni Sp. z o.o.	168	66,6 %	66,6 %*		
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	7000	50 %	50 %*		

**inwestycja zakwalifikowana jako krótkoterminowa, nie wchodzi w skład Grupy*

Dodatkowo Emitent wskazuje, że na mocy przedwstępnej umowy nabycia udziałów (praw przyszłych) z dnia 28.03.2008 r. nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie.

Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2,3 mln zł.

W ramach Grupy Kapitałowej działa spółka Inwest Connect S.A., specjalizująca się w inwestycjach w spółki, dla których docelowym rynkiem notowań jest rynek NewConnect.

Działalność doradcza:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,

- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect. Inwest Consulting S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.

Doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany obejmuje w szczególności:

a) doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,

b) sporządzenie lub aktualizację strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany, w tym określenie systemu finansowania oraz potrzeb kapitałowych, co obejmuje m.in. określenie struktury kapitałowej oraz opracowanie biznesplanu działania,

c) doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące m.in.:

- pomoc w wyborze domu maklerskiego, który będzie oferującym akcje w ofercie publicznej, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
- pomoc w wyborze biegłego rewidenta, który będzie sporządzał odpowiednią część Prospektu Emisyjnego, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
- przygotowanie projektów odpowiednich uchwał walnego zgromadzenia,
- przegląd sytuacji prawnej Spółki pod kątem spełniania wymogów związanych z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany,
- koordynację procesu przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji,
- szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych i udział w opracowaniu zasad polityki informacyjnej zgodnie z wymaganiami w zakresie spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym.

d) sporządzenie wycen Spółki, obejmujące m.in. rekomendację w zakresie ceny emisyjnej bądź zakresu ceny emisyjnej,

e) sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące w szczególności:

- rekomendację w zakresie strukturyzacji oferty akcji (wielkość, forma sprzedaży, czas wprowadzenia na GPW itp.),
- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem WE 809/2004, z wyłączeniem części sporządzanej przez dom maklerski oraz biegłego rewidenta,
- pomoc w postępowaniu dotyczącym zatwierdzenia Prospektu przez KNF,
- pomoc w postępowaniu przed Zarządem lub Radą Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji.

Inwest Consulting S.A. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)

Na dzień przekazania raportu Inwest Consulting S.A. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Planowany rok emisji
Pozbud T&R S.A.	2008 (IPO)
Simtel S.A.	2008 (IPO)
Rovita S.A.	2008 (IPO)

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

- doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect:
 - szkolenie dla członków organów spółki oraz kluczowej kadry kierowniczej w zakresie obowiązków informacyjnych, ochrony informacji poufnych i zasad oraz ograniczeń w obrocie akcjami,
 - szkolenie w zakresie korzystania z systemów EBI i ESPI,
 - rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień przekazania raportu Inwest Consulting S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Divicom S.A.	2007
Telestrada S.A.	2007
Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A.	2008
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Verbicom S.A.	2008

Dodatkowo, Inwest Consulting S.A., na dzień przekazania raportu ma podpisane umowy z następującymi spółkami przygotowywanymi do wprowadzenia na NewConnect:

Nazwa	Planowany rok debiutu na NewConnect
Abakus Sp. z o.o.	2008
Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	2009
Inbook Sp. z o.o.	2008
Alkal Sp. z o.o.	2008

Microtech International Ltd. Sp. z o.o.	2008
Factory Sp. z o.o.	2008

W ramach Grupy Kapitałowej, następujące spółki świadczą usługi doradcze:

- IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – działalność doradcza w zakresie rynku kapitałowego,
- Inwest Finance Sp. z o.o. – działalność doradcza dla jednostek samorządu terytorialnego.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2006-2007 kształtowała się następująco:

	2007		2006	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej
Przychody ze sprzedaży	1.124	7.273	1.016	-
Przychody finansowe	5.651	4.835	34	-
Przychody ogółem	6.775	12.108	1.050	-

(tys. zł)

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2006:

- 1.016 tys. zł, to jest 96,8 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 34 tys. zł, to jest 3,2 % stanowiły przychody z działalności finansowej (przychody finansowe w roku 2006 pochodziły z odsetek od środków pieniężnych na rachunku bankowym).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2007:

- 1.124 tys. zł, to jest 16,6 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 5.651 tys. zł, to jest 83,4 % stanowiły przychody z działalności finansowej (przychody finansowe w roku 2007 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej związanej ze sprzedażą papierów wartościowych).

Wszystkie przychody Emitenta za lata 2006-2007 realizowane były na terytorium Polski.

W 2007 roku Emitent w wyniku zakupu udziałów/akcji w spółkach w ilości umożliwiającej mu sprawowanie kontroli, utworzył grupę kapitałową. Grupa kapitałowa Inwest Consulting przygotowuje skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2007 roku ukształtowały się następująco:

SPÓŁKA	2007
iGlas Sp. z o.o.	4.405
IPO Doradztwo Strategiczne	2.032
Inwest Consulting S.A. – podmiot dominujący	1.124
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	380
Inwest Finance Sp. z o.o.	23*

(tys. zł)

*W 2007 roku umowy zawarte z jednostkami samorządu terytorialnego zawarte przed przekazaniem działalności doradczej dla jednostek samorządu terytorialnego do Inwest Finance sp. z o.o., rozliczane były w Inwest Consulting S.A.

W ramach przychodów ze sprzedaży w roku 2007:

- 7.273 tys. zł, to jest 60,1 % stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 4.835 tys. zł, to jest 39,9 % stanowiły przychody z działalności finansowej (przychody finansowe w roku 2007 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej Inwest Consulting S.A. związanej ze sprzedażą papierów wartościowych).

Przychody grupy kapitałowej Inwest Consulting z działalności finansowej oraz przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi.

5) informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Sektor MSP w Polsce

Emitent jest spółką inwestującą w przedsiębiorstwa z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP).

Zbiorowa nazwa sektora małych i średnich przedsiębiorstw (sektor MSP) obejmuje małe przedsiębiorstwa zatrudniające do 49 osób i osiągnął roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub sumy aktywów jego bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyły równowartości w złotych 10 mln euro oraz średnie przedsiębiorstwa zatrudniające od 50 do 249 osób, a roczny obrót nie przekraczał 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro. (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.).

Do sektora MSP należy ponad 3,5 mln przedsiębiorstw zarejestrowanych w sektorze REGON działających jako zakłady osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółdzielnie, spółki, przedsiębiorstwa państwowe oraz stanowiące własność organizacji społecznych fundacji oraz przedsiębiorstwa zagraniczne. W 2006 roku zarejestrowanych w systemie REGON było 3 613 537 przedsiębiorstw, z czego 95,1 % stanowiły mikroprzedsiębiorstwa. W tabeli poniżej zaprezentowane zostały podstawowe informacje dotyczące wielkości sektora MSP w Polsce na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Wielkość sektora MSP w Polsce na 30 czerwca 2006 r.

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %)
Małe (0-49 zatrudnionych)	3 580 658	99,09
Średnie (50-259 zatrudnionych)	28 211	0,78
RAZEM MSP	3 610 829	99,87
Duże (ponad 249 zatrudnionych)	4 668	0,13
OGÓŁEM	3 613 537	100,00

Źródło: GUS 2006.

Według „Raportu o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2005-2006” (raporty na temat stanu sektora MSP w poszczególnych latach publikowane są na stronie internetowej Państwowej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – www.parp.gov.pl) liczba przedsiębiorstw aktywnych w Polsce wyniosła na koniec 2006 roku ponad 1,66 mln (nie licząc rolnictwa, leśnictwa, rybactwa i administracji publicznej), z czego 1.649.602 przedsiębiorstw było jednostkami małymi, 14.245 przedsiębiorstwami średnimi, 2.832 – dużymi.

Wielkość sektora MSP w Polsce – przedsiębiorstwa aktywne na koniec 2005 r.

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %) w przedsiębiorstwach ogółem
Małe (0-49 zatrudnionych)	1.649.602	98,98
Średnie (50-259 zatrudnionych)	14.245	0,85
RAZEM MSP	1.663.847	99,83

Źródło: Raport o stanie sektora MSP w Polsce w latach 2005-2006, PARP, www.parp.gov.pl

Sektor MSP jest sektorem dynamicznie rozwijającym się. W roku 2005 zarejestrowano 255.624 nowe podmioty, w tym 23.465 nowe spółki. W roku 2006 ogółem zarejestrowano 291.201 nowych podmiotów, z czego 26.044 były to spółki.

Rynek MSP jest rynkiem teoretycznie olbrzymim. W praktyce – z punktu widzenia Emitenta – ograniczony jest przede wszystkim do przedsiębiorstw prowadzących księgi rachunkowe. Liczba przedsiębiorstw w sektorze MSP prowadzących księgi rachunkowe i zatrudniających więcej niż 9 osób wynosiła na koniec 2005 roku 42.954 przedsiębiorstwa.

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią wysoko dochodowe i innowacyjne przedsiębiorstwa, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Większość szczególnie małych przedsiębiorstw nastawiona jest bowiem na trwanie (większość z nich to przedsiębiorstwa jednoosobowe).

Emitent będzie inwestował tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność wprowadzając nowe produkty i technologie. Emitent jest świadomy szans i zagrożeń jakie niesie za sobą zaangażowanie kapitałowe w firmy z sektora MSP. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych, zdaniem Emitenta, słabych i silnych stron przedsiębiorstw z sektora MSP.

Słabe strony	Silne strony
Trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania	Brak obciążenia bezwładem biurokracji
Wysokie obciążenia podatkowe	Szybkość podejmowania decyzji przez kierownictwo – niezależność decyzyjna
Konkurencja ze strony dużych firm	Elastyczność w dostosowaniu strategii
Słabo rozwinięta specjalizacja zarządzania	Stałe poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań
Brak możliwości osiągnięcia korzyści z ekonomii skali	Więcej bodźców do innowacyjności w porównaniu do menadżerów dużych firm
	Łatwiejsze motywowanie pracowników

Najsilniejszym motorem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest stałe poszukiwanie innowacyjności. W małych i średnich przedsiębiorstwach innowacje są potrzebne do zapewnienia im przeżycia na bardzo konkurencyjnym rynku.

Najsilniejszym ograniczeniem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej, co podkreślają chociażby badania Banku Światowego (T. Beck, K. Demerguc-Kunt, K. Levine, *SMEs, Growth and Property: Cross Country Evidence*, World Bank, Waszyngton 2004).

Rynek inwestycji kapitałowych VC/PE

Pod względem oferowanych produktów rynkiem Emitenta jest rynek inwestycji kapitałowych typu VC/PE.

Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest własnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii.

W Polsce rynek funduszy VC/PE zaczął tworzyć się wraz ze zmianami gospodarczymi, dokonującymi się na początku lat 90-tych. Według raportu „Rynek PE/VC w Polsce” opublikowanego w październiku 2006 roku przez Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A., w Polsce działa około 30 firm zarządzających funduszami VC/PE.

Firmy VC/PE działające w Polsce można podzielić na następujące kategorie:

- fundusze utworzone w formie zamkniętego funduszu inwestycyjnego (np. SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych),
- fundusze wspierające rozwój przedsiębiorczości lub rozwój regionalny utworzony przy wsparciu instytucji pomocowych (np. Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny),
- fundusze prowadzone przez firmy zarządzające (np. fundusze zarządzane przez Enterprise Investors),
- fundusze działające w formie spółek akcyjnych notowane na GPW w Warszawie (MCI Management S.A., bmp AG).

Odrębną kategorię stanowi Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. który jest instytucją utworzoną przez polski rząd, która prowadzi działalność jako fundusz funduszy VC/PE.

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje ostra konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele innych firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działające pod różną formą prawną i organizacyjną.

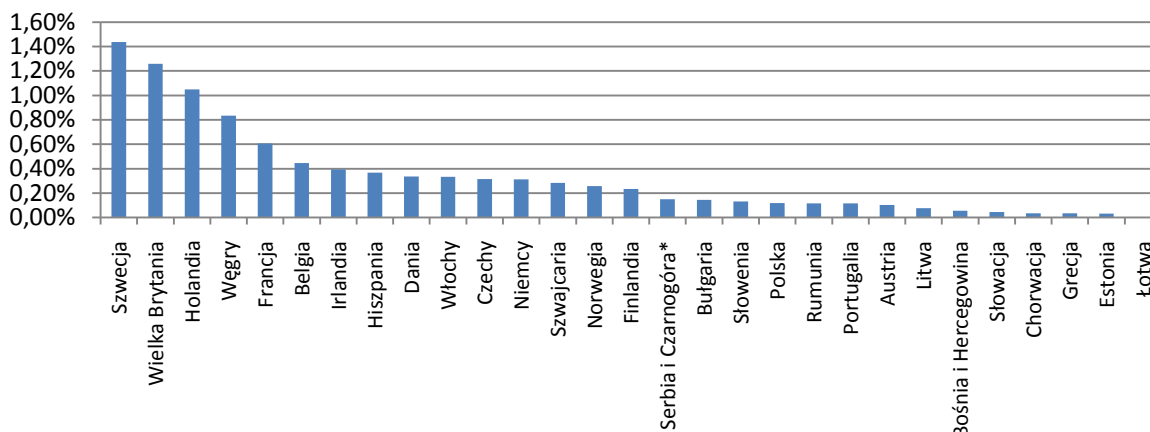
Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta są fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie. Są to wspomniane wyżej fundusze MCI i bmp AG. Do bezpośredniego otoczenia konkurencyjnego należy zaliczyć również firmy, których działalność, spośród innych prowadzonych przez nie działalności, obejmuje inwestowanie w akcje/udziały spółek nienotowanych na rynku giełdowym. Do tej grupy firm należy w szczególności zaliczyć Capital Partners S.A. oraz IDM S.A., a na rynku NewConnect: Wrocławski Dom Maklerski S.A. czy IQ Partners S.A.

Polski rynek inwestycji VC/PE charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Według Raportu „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” opublikowanego w listopadzie

2006 roku przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) inwestycje typu VC/PE stanowiły zaledwie 0,05% PKB Polski w porównaniu do średniej w wybranych krajach Europy wynoszącej 0,4% PKB kraju.

Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w wybranych krajach Europy w 2006 roku przedstawione są na poniższym wykresie.

Wykres: Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w 2006 r.

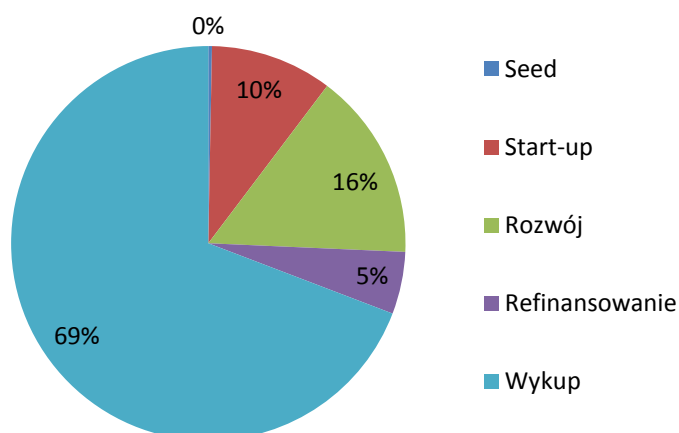


Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” www.evca.com,

Spośród wszystkich krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest najbardziej znaczącym krajem inwestycji kapitałowych VC/PE.

Struktura inwestycji VC/PE według etapów rozwoju finansowania przedsiębiorstw pokazuje wyraźną przewagę transakcji wykupów i refinansowania, które są możliwe w zasadzie na późnym etapie rozwoju przedsiębiorstw. Inwestycje w przedsiębiorstwa na wczesnym etapie rozwoju (inwestycje typu start-up, lub seed) były marginalne.

Rodzaje inwestycji VC/PE w 2006 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” www.evca.com,

Emitent uważa, że przytoczone statystyki nie obejmują wielu inwestycji dokonywanych w mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa dokonywane przez liczne firmy doradczo-inwestycyjne. Emitent wskazuje powyższy raport z uwagi na niedostępność innych źródeł opisujących rynek tego typu inwestycji.

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego dla przedsiębiorstw z sektora MSP został zauważony w opublikowanej w kwietniu 2004 roku przez Ministerstwo Finansów Strategii rozwoju rynku kapitałowego Agenda Warsaw City 2010 (www.gpw.com.pl), w której zapisano misję państwa na rynku kapitałowym. Zgodnie z Agendą Warsaw City 2000 misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich. Zgodnie z przyjętą strategią wdrażane są obecnie w Polsce warunki dla dynamicznego rozwoju polskiego rynku kapitałowego, tak ażeby do 2010 roku nastąpiło zwiększenie znaczenia publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej poprzez zwiększenie jego kapitalizacji w relacji do PKB ze szczególnym naciskiem na zwiększenie ilości spółek prywatnych wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, w tym spółek zagranicznych. Zgodnie ze Strategią rozwoju rynku kapitałowego relacja kapitalizacji publicznego rynku akcji do PKB w Polsce powinna osiągnąć wzrost z poziomu około 20 % (koniec roku 2003) do poziomu minimum 50 % w 2010 roku.

Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Przewidywany wzrost gospodarczy w najbliższych latach powinien pozwolić na wyższy zwrot z inwestycji na polskim rynku, czyniący polski rynek kapitałowy także rynkiem atrakcyjnym dla inwestowania. Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

Rynek ofert publicznych (IPO)

Dobra koniunktura giełdowa w roku 2006 i w pierwszej połowie roku 2007 spowodowała, że w roku 2007 na rynku regulowanym zadebiutowała kolejny raz rekordowa liczba spółek. Dodatkowo, od 30 sierpnia 2007 r. działa rynek NewConnect, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami, na którym do 31 grudnia 2007 r. zadebiutowały 24 spółki (do dnia publikacji niniejszego Raportu – 54 spółki).

Podstawowe dane o GPW 2003-2007:

	2007	2006	2005	2004	2003
Liczba spółek notowanych	351	284	255	230	203
Obroty akcjami (mln zł)	479.480	334.539	191.096	118.518	79.774

Źródło: www.gpw.com.pl

Liczba i wartość ofert publicznych w latach 2003-2007

	2007	2006	2005	2004	2003
Liczba ofert publicznych	132	115	83	80	28
Wartość wszystkich ofert publicznych (mld zł)	9,8	6,7	7,2	12,8	1,5

Źródło: www.knf.gov.pl

Zgodnie z informacjami prezentowanymi przez portal ipo.pl prognozy GPW mówią o 70 debiutach na rynku podstawowym oraz 80 emisjach pierwotnych na rynku NewConnect w roku 2008. Jednakże pogorszenie sytuacji na giełdach w Polsce i na świecie spowodowało, że wiele spółek przesunęła oferty publiczne. Przeważają jednak opinie, że po krótkotrwałym osłabieniu klimatu inwestycyjnego aktywność na rynku pierwotnym powinna odżyć, zwłaszcza w drugiej połowie roku. Natomiast w pierwszej połowie 2008 należy spodziewać się mniejszej liczby ok. 30 debiutów (wobec 32 IPO w pierwszej połowie 2007) (za www.ipo.pl).

6) informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Na dzień sporządzenia raportu Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do niżej wymienionych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji pełnej:

- 1) Inwest Connect S.A. – ilość akcji 5.000.000 (ilość głosów na WZA – 75,00%),
- 2) IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – ilość udziałów 51 (ilość głosów na WZU – 51%),
- 3) Inwest Finance Sp. z o.o. – ilość udziałów 50 (ilość głosów na WZU – 100%),
- 4) iGlas Sp. z o.o. – ilość udziałów 501 (ilość głosów na WZU – 50,1%).

iGLAS Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-479 Poznań, ul. Strzeszyńska 23, tel. +48 (61) 842 50 12, KRS: 0000277626

Przedmiotem działania spółki "iGlas" Sp. z o.o. jest sprzedaż i produkcja materiałów budowlanych, w tym: produkcja i sprzedaż szkła płaskiego oraz elementów metalowych stolarki budowlanej. Spółką od 14 maja 2008 roku kieruje zarząd dwuosobowy w składzie: Roman Błaszczewicz i Paweł Rektor.

INWEST CONNECT S.A. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 78, KRS: 0000286673

Przedmiotem działalności Inwest Connect S.A. jest przede wszystkim nabywanie akcji, udziałów oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa zaliczone do sektora MSP, dla których docelowym rynkiem notowań jest rynek NewConnect. Spółką kieruje zarząd w składzie: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu.

INWEST FINANCE Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 38 83, KRS: 0000277284

Przedmiotem działania spółki Inwest Finance Sp. z o.o. jest działalność w zakresie doradztwa finansowego i rynku kapitałowego. W związku ze zmianą strategii Inwest Consulting S.A., Inwest Finance Sp. z o.o. przejął obsługę zadań dla samorządu terytorialnego. Spółką kieruje zarząd w składzie: Dariusz Giza.

IPO DORADZTWO STRATEGICZNE Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 00-534 Warszawa, ul. Mokotowska 56, tel. +48 (22) 625 70 55, KRS: 0000234253

Przedmiotem działania spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. jest działalność w zakresie doradztwa finansowego i rynku kapitałowego. Spółką kieruje zarząd trzyosobowy w składzie: Cezary Nowosad – Prezes Zarządu, Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu i Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu.

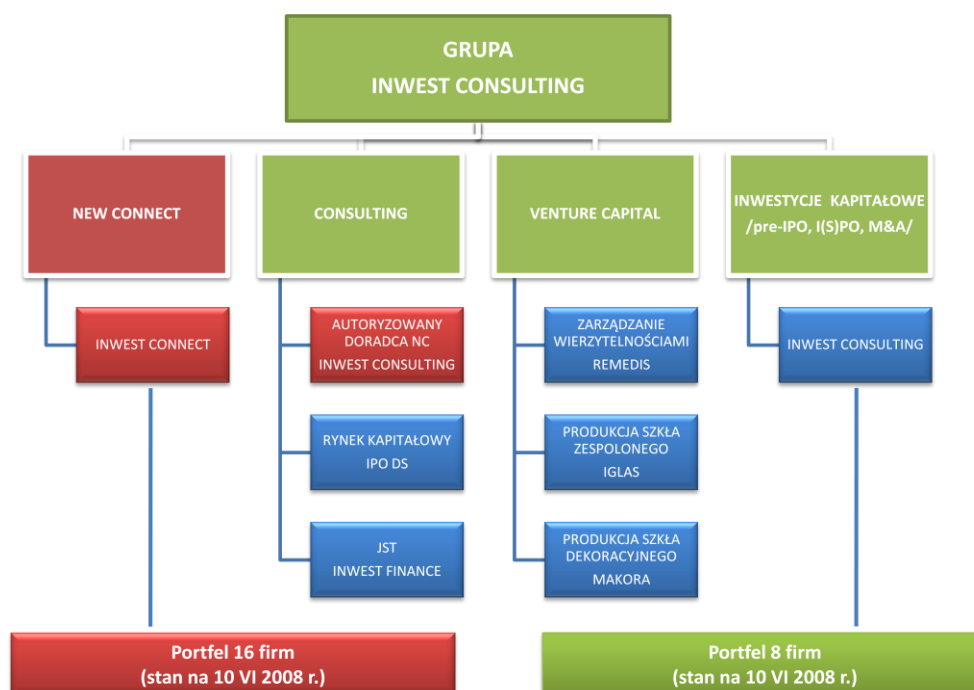
Dodatkowo Emitent wskazuje, że na mocy przedwstępnej umowy nabycia udziałów (praw przyszłych) z dnia 28.03.2008 r. nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki HUTA SZKŁĄ OZDOBNEGO MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie.

Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r.

Z kolei, w dniu 7 kwietnia 2007 roku Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisane porozumienie z akcjonariuszami REMEDIS S.A. z siedzibą w Poznaniu, stwierdzające, że zostanie przeprowadzona emisja akcji Remedis S.A. w cenie równej wartości nominalnej, adresowana do Inwest Consulting S.A., w wyniku której łączny udział Inwest Consulting S.A. w kapitale i głosach Remedis S.A. wyniesie do 50%. Kapitał zakładowy Remedis S.A. wynosi 2.246.000 PLN.

Opis organizacji grupy kapitałowej

Schemat organizacyjny grupy kapitałowej Inwest Consulting zamieszczony jest na poniższym schemacie:



Obszar I: INWESTYCJE NA NEW CONNECT

Obszarem strategicznym działalności grupy kapitałowej Inwest Consulting są inwestycje na rynku NewConnect. W ramach Grupy Kapitałowej działa spółka Inwest Connect S.A., specjalizująca się w inwestycjach w spółki, dla których docelowym rynkiem notowań jest rynek NewConnect. Inwest Connect S.A. notowana jest od 28 września 2007 roku na rynku NewConnect.

Inwest Connect S.A. działa jako fundusz typu venture capital/private equity nie mający specjalnych preferencji branżowych i specjalizuje się w nabywaniu udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Inwest Connect S.A. inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

Inwest Connect S.A. angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Portfel inwestycyjny Inwest Connect S.A.						
Lp	Nazwa spółki	Liczba akcji/udziałów	Udział ICNN w kapitale	Cena nabycia 1 akcji /udziału	Łączna cena nabycia	Rynek notowań
1	Polman S.A.	340 000	9,8%	1,00	340 000	NC
2	MaxiPizza S.A.	500 000	10,3%	1,20	600 000	NC
3	GPPI S.A.	400 000	10,2%	0,62	250 000	NC
4	Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	940	47,0%	287,57	270 320	NC (2009)
5	Telestrada S.A.	250 400	12,1%	6,76	1 692 704	NC
6	Technopark 2 S.A.	123 000	2,0%	13,39	1 646 970	NC
7	Inbook Sp. z o.o.	1 000	20,0%	100,00	100 000	NC (2008)
8	Abakus Sp. z o.o.	150	15,0%	1 000,00	150 000	NC (2008)
9	Verbicom S.A.	200 000	3,9%	0,40	80 000	NC
10	Alkal Sp. z o.o.	50	5,0%	1 000,00	50 000	NC (2008)
11	Microtech Sp. z o.o.	43	9,7%	18 245,00	784 535	NC (2008)
12	Fast Finance S.A.	833 334	0,83 %	0,36	300 000	NC
13	Factory Polska S.A.	300	20 %	500	150 000	NC (2008)

Uwaga: podane ilości obejmują wyłącznie akcje nabyte w wyniku transakcji pre-IPO, IPO lub im odpowiadającym (nie obejmują transakcji zawieranych na rynku NewConnect – m.in. zwiększenie zaangażowania w akcje GPPI oraz Verbicom). Spółka Inwest Connect S.A. jest akcjonariuszem w innych notowanych spółkach publicznych, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie wynosi 5 % lub więcej.

Model bussinesowy Grupy Inwest Consulting w tym obszarze zakłada dokonywanie ok. 10 inwestycji rocznie w spółki notowane na rynku NewConnect. Inwestycje dokonywane będą przez spółkę zależną Inwest Connect S.A.

Obszar II: DZIAŁALNOŚĆ CONSULTINGOWA

Działalność doradcza jest ważną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej realizowaną przez Inwest Consulting, IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest Finance. Jest to z jednej strony działalność wspomagająca działalność inwestycyjną, z drugiej strony działalność ugruntowująca wizerunek

grupy kapitałowej Inwest Consulting jako grupy mającej wpływ na funkcjonowanie rynku kapitałowego w Polsce.

Autoryzowany Doradca Newconnect

Grupa Inwest Consulting uczestniczy aktywnie w dynamicznym rozwoju rynku NewConnect. Inwest Consulting jest Autoryzowanym Doradcą dla 10 notowanych na tym rynku firm (dla 8 – Inwest Consulting S.A., dla 2 - IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.). Do końca roku chcemy, ażeby wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne, opiekować się kilkunastoma spółkami tam notowanymi, ugruntowując w ten sposób pozycję lidera w zakresie doradztwa dla spółek notowanych na rynku NewConnect. Poniżej zamieszczona została tabela, której znajduje się zestawienie Autoryzowanych Doradców obsługujących notowane na NewConnect spółki publiczne.

L.p.	AUTORYZOWANY DORADCA	LICZBA SPÓŁEK
1	Grupa Inwest Consulting - IC i IPO	10
2	CEE Capital Sp. z o.o. (WDM S.A.)	8
3	Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o.	6
4	Dom Maklerski Capital Partners S.A.	3
5	Celichowski Szyndler Więckowska i Partnerzy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych	3
6	ECM Dom Maklerski S.A.	3
7	Capital One Advisers Spółka z o. o.	3
8	Investin Sp. z o.o.	2
9	GoAdvisers Sp. z o.o. (dawn. TAG)	2
10	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	2
11	Profescapital Sp. z o.o.	1
12	EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie	1
13	Tomasik, Chabasiewicz i Wspólnicy Spółka Komandytowa	1
14	Piotr Szczeszek Kancelaria Radcy Prawnego	1
15	Forystek i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni	1
16	Kancelaria Prawna Waluga i Wspólnicy Spółka Komandytowa	1
17	Kancelaria Radcy Prawnego Kingi Pajerskiej-Krasnowskiej	1
18	Łuczyński i wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie	1
19	M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	1
20	Bank DnB NORD Polska S.A.	1
21	Dom Maklerski PENETRATOR S.A.	1
22	Chłopecki Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni	1
		54

stan na dzień 10 czerwca 2008 r.

Inwest Consulting S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect. Od września 2007 r. IPO Doradztwo Strategiczne jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect.

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

- a) doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- b) sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- c) przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect:
 - szkolenie dla członków organów spółki oraz kluczowej kadry kierowniczej w zakresie obowiązków informacyjnych, ochrony informacji poufnych i zasad oraz ograniczeń w obrocie akcjami,
 - szkolenie w zakresie korzystania z systemów EBI i ESPI,
 - rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych,
- d) uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- e) współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- f) bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień sporządzenia Raportu Inwest Consulting S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Divicom S.A.	2007
Telestrada S.A.	2007
Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A.	2008
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Verbicom S.A.	2008

Dodatkowo, Inwest Consulting S.A., na dzień sporządzenia Raportu ma podpisane umowy z następującymi spółkami przygotowywanymi do wprowadzenia na NewConnect:

Nazwa	Planowany rok debiutu na NewConnect
Abakus Sp. z o.o.	2008
Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	2009
Inbook Sp. z o.o.,	2008
Alkal Sp. z o.o.	2008
Microtech International Ltd. Sp. z o.o.	2008
Factory Polska Sp. z o.o.	2008

Z kolei IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Inwest Connect S.A.	2007
Index Copernicus International S.A.	2008

Doradca na rynku regulowanym – Firma Partnerska GPW dla MSP

Działalność doradcza na rynku regulowanym jest realizowana przez IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest Consulting S.A. Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany.

Doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany obejmuje w szczególności:

- a) sporządzenie lub aktualizację strategii Spółki, w tym określenie systemu finansowania oraz potrzeb kapitałowych, co obejmuje m.in. określenie struktury kapitałowej oraz opracowanie biznesplanu działania,
- b) doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące m.in.:
 - pomoc w wyborze domu maklerskiego, który będzie oferującym akcje w ofercie publicznej, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
 - pomoc w wyborze biegłego rewidenta, który będzie sporządzał odpowiednią część Prospektu Emisyjnego, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
 - przygotowanie projektów odpowiednich uchwał walnego zgromadzenia,
 - przegląd sytuacji prawnej Spółki pod kątem spełniania wymogów związanych z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany,
 - koordynację procesu przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji.
 - szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych i udział w opracowaniu zasad polityki informacyjnej zgodnie z wymaganiami w zakresie spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym,
- c) sporządzenie wycen Spółki, obejmujące m.in. rekomendację w zakresie ceny emisyjnej bądź zakresu ceny emisyjnej,
- d) sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące w szczególności:
 - rekomendację w zakresie strukturyzacji oferty akcji (wielkość, forma sprzedaży, czas wprowadzenia na GPW itp.),
 - sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z Rozporządzeniem WE 809/2004, z wyłączeniem części sporządzanej przez dom maklerski oraz biegłego rewidenta,
 - pomoc w postępowaniu dotyczącym zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego,
 - pomoc w postępowaniu przed Zarządem lub Radą Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
 - uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji.

IPO Doradztwo Strategiczne specjalizuje się w świadczeniu usług doradczych w zakresie ofert publicznych oraz sporządzania prospektów emisyjnych, a także wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w szczególności następujących podmiotów:

Emitent	Rok
II NFI S.A.	2006 r.
NFI Progress S.A.	2006 r.
NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	2006 r.
Alchemia S.A.	2006 r.

Skotan S.A.	2006 r.
Plast - Box S.A.	2006 r.
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.	2007 r.
Energomontaż Południe S.A.	2007 r.
P.A. Nova S.A.	2007 r.
Triton Development S.A.	2007 r.
PC Guard S.A.	2007 r.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. jest doradcą w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym. Do klientów IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. należały bądź należą w szczególności: Euromark S.A., Zakłady Chemiczne Police S.A., Pamapol S.A., Wielton S.A., Platforma Mediowa Point Group S.A., ES-System S.A., Ruch S.A., Plast-Box S.A., NFI Midas S.A., Boryszew S.A., ENEA S.A., Hutmen S.A.

Na dzień przekazania raportu, IPO Doradztwo Strategiczne SP. z o.o. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Planowany rok emisji
Cersanit S.A.	2008 (memorandum połączeniowe)
Rovita S.A.	2008 (IPO)

Inwest Consulting S.A. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)

Na dzień przekazania raportu, Inwest Consulting S.A. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Planowany rok emisji
Pozbud T&R S.A.	2008 (IPO)
Rovita S.A.	2008 (IPO)
Simtel S.A.	2008 (IPO) – prospekt zawieszony, spółka przejęta przez Verbicom S.A., rozważa debiut na NewConnect

Działalność doradcza dla JST

Inwest Finance Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od Inwest Consulting S.A., przejęła prowadzoną wcześniej przez Inwest Consulting S.A. działalność doradczą dla jednostek samorządu terytorialnego.

Spółka oferuje usługi doradcze dla samorządów związane przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych. Do najważniejszych należy zaliczyć:

- organizowanie procesu związanego z pozyskiwaniem środków komercyjnych na rynku kapitałowym (emisje obligacji komunalnych, kredyty i pożyczki):

- organizowanie przetargów na wybór agenta emisji,
 - przygotowywanie memorandumów informacyjnych oraz prospektów emisyjnych na potrzeby emisji komunalnych papierów wartościowych,
 - organizowanie przetargów na wybór banku-kredytodawcy.
- b) uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych:
- opracowywanie oraz aktualizacje wieloletnich planów inwestycyjnych,
 - opracowywanie oraz aktualizacje planów rozwoju lokalnego,
 - opracowywanie studiów wykonalności inwestycji,
 - przygotowanie oraz aktualizacje strategii rozwoju,
 - przygotowanie wniosków dla projektów inwestycyjnych finansowanych ze środków pomocowych,
- c) przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych:
- przygotowanie oraz aktualizacje wieloletnich planów finansowych,
 - przeprowadzenie analiz wiarygodności kredytowej,
 - przeprowadzenie nietypowych analiz finansowych przedsięwzięć inwestycyjnych,
- d) pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej:
- organizowanie przetargów na wybór banku obsługującego budżet JST,
 - działalność szkoleniowa.

Od 1996 roku firma zorganizowała i przygotowała:

- ponad 180 emisji obligacji gmin, powiatów i województw na kwotę przekraczającą 1,7 mld złotych,
- ponad 70 Wieloletnich Planów Inwestycyjnych i Planów Rozwoju Lokalnego,
- ponad 200 przetargów związanych z usługami bankowymi dla JST, w tym z pozyskiwaniem kredytów oraz wyborem banku obsługującego budżet,
- ponad 300 różnego rodzaju analiz i opracowań ekonomiczno-finansowych, w tym Studiów Wykonalności i Wieloletnich Planów Finansowych.

Obszar III: VENTURE CAPITAL

Emitent działa jako fundusz typu venture capital/private equity nie mający specjalnych preferencji branżowych i specjalizuje się w nabywaniu udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

W tym obszarze działania Emitent koncentruje się na inwestycjach w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety udziałów/akcji pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Spółka działając jako fundusz VC/PE będzie dążyć do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego. Do czasu dezinvestycji spółki należące do Grupy Kapitałowej podlegają konsolidacji, co znajduje swoje odzwierciedlenie w skonsolidowanych wynikach finansowych Inwest Consulting S.A.

Aktualnie, finansowanie typu venture capital realizowane jest przez Inwest Consulting S.A. w trzech obszarach:

- produkcja szkła zespolonego i hartowanego przez spółkę iGlas – efekt synergii ze spółką portfelową POZBUD T&R, producenta okien, odbiorcę szkła zespolonego,

Inwest Consulting S.A. posiada 50,1% udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. Inwestycja jest typowym przykładem inwestycji typu seed&start up (spółka założona w I połowie 2007 roku). Inwest Consulting S.A. finansuje w tym przypadku kapitałem właścicielskim i dłużnym nowo powstałą firmę o bardzo dobrych perspektywach rozwoju. Inwest Consulting S.A. jest zaangażowany w iGlas finansowo i doradczo. Kontrola realizacji planów biznesowych odbywa się na poziomie zarządu (przedstawiciel ICON pełni rolę członka zarządu nadzorującego finanse spółki).

Przedmiotem działalności spółki iGlas sp. z o.o. w pierwszym okresie swojego rozwoju była hurtowa sprzedaż szkła płaskiego. Pierwszy rok (a w zasadzie pół roku istnienia firmy) stał się podstawą do poszerzania działalności w roku 2008 o produkcję szyb zespolonych (w dniu 7 maja 2008 roku spółka rozpoczęła produkcję szkła zespolonego). Zarząd konsekwentnie realizuje przyjętą strategię, co w niedługim czasie powinno spowodować dalszy wzrost przychodów i wyniku finansowego „iGLAS” Sp. z o.o. Docelowo spółka rozszerzy swoją działalność o hartowanie szkła. Wśród potencjalnych odbiorców szkła zespolonego (i w późniejszym okresie szkła hartowanego) są spółki, w które zainwestowała grupa Inwest Consulting: Pozbud T&R S.A. – producent okien oraz Alkal Sp. z o.o. – producent konstrukcji aluminiowych.

- produkcja szkła ozdobnego przez spółkę Huta Makora – efekt synergii ze spółkami Falko Piękne Światło i Abakus (Artefe); produkcja wyrobów designerskich i wykorzystywanie wspólnych kanałów dystrybucji.

Inwest Cosnulting S.A. na mocy przedwstępnej umowy nabycia udziałów (praw przyszłych) z dnia 28.03.2008 r. nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie. Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r.

Huta Szkła Ozdobnego MAKORA S.C. powstała 15 kwietnia 1991 roku. W 1992 roku zatrudnienie wyniosło 17 osób, znacznie zwiększyła się produkcja wyrobów, dynamicznie rósł poziom zamówień. Ciągłe zwiększanie asortymentu wyrobów, kolorystykę z uwzględnieniem bardzo dobrej jakości. W 1995 roku zatrudnienie wynosiło 82 osoby, w 1999 roku przekroczyło 200 osób. W latach 2000 – 2003 średnie zatrudnienie wynosiło 298 osób w tym 40 uczniów. Rok 2003 był dla Huty przełomowy, gdyż po trwających blisko 2 lata rozmowach udało się pozyskać pierwsze i jednocześnie bardzo duże zamówienia od firmy Crystal. W rezultacie sytuacja finansowa huty bardzo się poprawiła a co ważniejsze wyroby produkowane w Hucie Makora dla firmy Waterford Crystal stały się najlepiej sprzedawaną kolekcją w USA. Doskonale rozpoznawalna marka Waterford Cristal spowodowała wykreowanie mody na szkło kolorowe trzywarstwowe. W roku 2006 Huta rozpoczęła produkcję szkła do celów oświetleniowych.

Z chwilą zaangażowania kapitałowego przez Inwest Connect S.A. w spółkę Falko Piękne Światło (2007 r.), która współpracowała z Hutą Makora od 2006 roku, Inwest Consulting S.A. analizował możliwość w nią zainwestowania.

Rok 2007 to okres wytężonej pracy nad narzędziami marketingowymi pozwalającymi na dalszy dynamiczny rozwój nie tylko w zakresie produkcyjnym, ale przede wszystkim w kreowaniu marki "Makora - beautifulglass". Pierwszym namacalnym dowodem skutecznej polityki w tym zakresie jest

katalog wyrobów, kształtów oraz nowości, nowa strona internetowa, nowa wizualizacja firmy. Wszystkie te elementy, powstały we współpracy z Falko Piękne Światło sp. z o.o., i zostały bardzo pozytywnie przyjęte przez dotychczasowych klientów w czasie ich oficjalnego debiutu na targach Ambiente we Frankfurcie nad Menem.

Od momentu podpisania przedwstępnej umowy nabycia udziałów (praw przyszłych) z dnia 28.03.2008 r., spółką zarządza doświadczony zespół współpracujący z Inwest Consulting S.A. m.in. przy projekcie Falko.

W 2008 roku celem działania Inwest Consulting S.A. jest wdrożenie szeregu działań naprawczych, których skutkiem będzie poprawa wyniku finansowego Huty, który w 2007 roku wyniósł ok. 0,3 mln PLN przy przychodach 13 mln PLN (wartości niezaudytowane).

Bezpieczeństwo transakcji jest gwarantowane majątkiem spółki, w tym gruntami w Krośnie (3 ha pod działalność gospodarczą) wycenionymi w bilansie spółki jak dotąd na niewiele ponad 100 tys. PLN. Obecnie trwają prace nad przekształceniem spółki Makora ze spółki jawnej w spółkę z o.o., co przyniesie przeszacowanie majątku spółki i jej włączenie do grupy kapitałowej Inwest Consulting.

- zarządzanie wierzytelnościami przede wszystkim wobec jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej – projekt Remedis realizowany przy współpracy spółek: SovereignFund TFI, Inwest Finance i Remedis.

W dniu 7 kwietnia 2007 roku Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisane porozumienie z akcjonariuszami Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu, stwierdzające, że zostanie przeprowadzona emisja akcji Remedis S.A. w cenie równej wartości nominalnej, adresowana do Inwest Consulting S.A., w wyniku której łączny udział Inwest Consulting S.A. w kapitale i głosach Remedis S.A. wyniesie do 50%. Kapitał zakładowy Remedis S.A. wynosi 2.246.000 PLN. Jednocześnie Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. w dniu 7 kwietnia 2008 r. otrzymał podpisaną umowę nabycia akcji Remedis S.A., na podstawie której nabył od spółki Eurofaktor S.A. 2.246 sztuk akcji imiennych serii C o łącznej wartości nominalnej 224.600 PLN. Nabyte akcje stanowią 10 % w kapitale zakładowym i uprawniają do 10 % w głosach ogółem w spółce Remedis S.A. Akcje zostały nabyte za cenę równą ich wartości nominalnej, tj. za kwotę 224.600 PLN.

Remedis S.A. zajmuje się w szczególności pośrednictwem w obrocie wierzytelnościami wobec jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz zapewnianiem finansowania dla jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Remedis S.A. jest jednym z założycieli SovereignFund TFI S.A.

SovereignFund TFI S.A., chce oferować dwa rodzaje funduszy inwestycyjnych w okresie pierwszych 48 miesięcy działalności operacyjnej Towarzystwa:

- Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny Inwestycyjny Zamknięty o nazwie „B2CFund”,
- Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o nazwie „SovereignFund”.

B2CFund będzie klasycznym funduszem sekurytyzacyjnym. Polityka inwestycyjna będzie zakładała inwestowania środków funduszu inwestycyjnego w wierzytelności pieniężne.

SovereignFund będzie funduszem parasolowym, emitującym niepubliczne certyfikaty inwestycyjne i składającym się z kilku subfunduszy. Polityka inwestycyjna będzie zakładała inwestowanie w wierzytelności pieniężne wobec Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej („SP ZOZ”) lub obligacje emitowane przez te podmioty, inwestowanie zarówno w prawa wierzycielskie (wierzytelności, obligacje), jak i prawa udziałowe w ten sposób, że w zakresie tego subfunduszu SovereignFund będzie mógł pełnić rolę inwestora finansowego w strukturach Partnerstwa Publiczno – Prywatnego, inwestowanie w prawa wierzycielskie (przede wszystkim obligacje) wobec spółek akcyjnych lub z ograniczoną odpowiedzialnością, z udziałem Jednostek Samorządu Terytorialnego,

świadczących usługi o charakterze użyteczności publicznej oraz inwestowanie w prawa wierzycielskie tj. obligacje i długoterminowe wierzytelności wobec Jednostek Samorządu Terytorialnego wszystkich szczebli.

Akcjonariuszami TFI są m.in.: Inwest Consulting S.A. – 20%, GPPI S.A. (spółka portfelowa Inwest Connect S.A.) – 10%, Remedis S.A. (spółka portfelowa Inwest Consulting S.A.) – 10%.

W projekcie Remedis Inwest Cosnulting S.A. będzie chciał wykorzystać swoje wieloletnie doświadczenie w zakresie współpracy z jednostkami samorządu terytorialnego, dla których zorganizował ok. 180 emisji obligacji, z których wiele przeznaczonych było na restrukturyzację zadłużenia JST lub samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej. Większe zaangażowanie spółki w realizację projektu Remedis możliwe będzie po zakończeniu uchwalonej w styczniu emisji akcji Inwest Consulting S.A. oraz po przedstawieniu przez firmę Remedis S.A. stosownych projektów inwestycyjnych.

Obszar IV: INWESTYCJE KAPITAŁOWE (PRE IPO, IPO, M&A)

Spółka Inwest Consulting S.A. angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Spółka koncentruje się na inwestycjach w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW) – inwestycje typu pre-IPO/IPO lub w spółki, które mogą pozyskać inwestora branżowego – inwestycje typu M&A.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu posiada akcje/udziały następujących spółek:

Portfel inwestycyjny Inwest Consulting S.A.						
Lp	Nazwa spółki	Liczba akcji/udziałów	Udział ICON	Cena nabycia 1 akcji/udziału	Łączna cena nabycia	Rynek notowań
1	Bilsam Sp. z o.o.	7 000	50,0%	100,00	700 000	Udziały do sprzedaży
2	Technopark 2 S.A.	1 209 000	19,7%	1,21	1 468 124	NC
3	Prima Moda S.A.	180 000	5,6%	4,17	750 000	GPW
4	Rovita S.A.	1 242 000	9,9%	1,00	1 242 000	GPW (2008)
5	Pozbud T&R S.A.	1 200 000	9,4% (6,53%*)	1,00	1 200 000	GPW (2008)
6	Koroni Sp. z o.o.	168	66,7%	3 035,00	509 880	Udziały do sprzedaży
7	SovereignFund TFI S.A.	2 000	20,0%	100,00	200 000	Inwestycja strategiczna
8	Simtel S.A.	450 805	8,0%	0,18	81 145	GPW (2008) lub udziały do sprzedaży w przypadku zmiany decyzji Spółki
9	Remedis S.A.	2 246	10%	100,00	224 600	Inwestycja strategiczna

*po rejestracji emisji publicznej POZBUD T&R S.A.

Inwest Constulting S.A. zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji. Dezinwestycja następować może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym (w wypadku spółek wprowadzanych do obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

7) opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W roku 2007 r. Emitent udzielił spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczki pieniężne na łączną kwotę 2.000.000 zł. Pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:

- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 08.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 04.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł,
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł,
- 20.07.2007 r. – na kwotę 359.046 zł.

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p.

8) informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym raportem Emitent nie zaciągał kredytów i pożyczek.

9) informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W roku 2007 r. Emitent udzielił spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczki pieniężne na łączną kwotę 2.000.000 zł. Pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:

- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 08.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 04.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł,
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł,
- 20.07.2007 r. – na kwotę 359.046 zł.

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p.

W dniu 09 listopada 2007 r. Emitent udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 790.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki 07 listopada 2008. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 1M + 1 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie kredytu.

W dniu 14 lutego 2007 r. Emitent udzielił panu Krzysztofowi Grybionko pożyczkę na kwotę 17.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki 14 sierpnia 2009. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej, równej średniej stawki WIBOR 6M z okresu odsetkowego + 1,0 p.p. Odsetki płatne w okresach półrocznych wraz z ratą kapitałową.

W dniu 23 kwietnia 2007 r. Emitent udzielił panu Sebastianowi Huczkwowi, pracownikowi spółki, pożyczkę na kwotę 27.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki 23 października 2009. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej, równej średniej stawki WIBOR 6M z okresu pożyczki + 1,0 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie pożyczki.

W dniach 16 marca 2007 r. i 08 maja 2007 r. Emitent udzielił panu Jackowi Skrzypczakowi, pracownikowi spółki, pożyczek na łączną kwotę 11.500,00 zł. Pożyczki zostały udzielone na okres 2 lat. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 1M + 1,0 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie pożyczek.

W dniach 14, 19 i 23 listopada 2007 r. Emitent udzielił panu Bogdanowi Kasprzykowi, członkowi Rady Nadzorczej, pożyczek na łączną kwotę 24.000,00 zł. Pożyczki zostały udzielone na okres 1 roku. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, równej średniej stawki WIBOR 1M z okresu pożyczki + 1,5 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie pożyczek.

10) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W styczniu 2007 roku Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii C z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W wyniku przeprowadzonej publicznej emisji Spółka otrzymała kwotę 3.500.000 zł.

Środki te zostały wydatkowane:

- na zakup akcji i udziałów w spółkach w celu utworzenia grupy kapitałowej:
 - 50.000 zł – objęcie udziałów w spółce Inwest Finance Sp. z o.o.
 - 25.050 zł – objęcie udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o.
- na zakup akcji i udziałów w spółkach portfelowych:
 - 1.242.000 zł – objęcie akcji spółki Rovita S.A.
 - 750.000 zł – zakup akcji spółki Prima Moda S.A.
 - 100.000 zł – objęcie akcji spółki Maxipizza S.A.
 - 250.000 zł – objęcie udziałów spółki GPPI Sp. z o.o.
- udzielenie pożyczek spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. w okresie od 27.03.2007 do 11.06.2007 w wysokości 1.240.954 zł.

W kwietniu 2007 roku Spółka przeprowadziła prywatną emisję 350.000 akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja została skierowana do udziałowców spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. W zamian za akcje serii D Emitent nabył udziały w spółce IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. stanowiące 51% w kapitale zakładowym oraz uprawniające do 51% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W maju 2007 roku Spółka przeprowadziła prywatną emisję 199.999 akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja została skierowana do ING Investment Management (Polska) S.A. działającym jako zarządzający portfelem maklerskich instrumentów finansowych w imieniu i na rzecz ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek. W wyniku przeprowadzonej emisji Spółka otrzymała kwotę 2.931.985,34 zł.

Środki te zostały wydatkowane:

- na zakup akcji i udziałów w spółkach w celu rozszerzenia grupy kapitałowej:
 - 700.100 zł – objęcie udziałów w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.
 - 500.000 zł – objęcie akcji w spółce Inwest Connect S.A.
- na zakup akcji i udziałów w spółkach portfelowych:
 - 1.200.000 zł – objęcie akcji spółki Rovita S.A.
 - 81.144,90 zł – objęcie akcji spółki Simtel S.A.
- udzielenie pożyczek spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. w okresie od 21.06.2007 do 20.07.2007 w wysokości 759.046 zł.

11) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz wyników.

12) zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji;

Osoby zarządzające

W roku obrotowym 2007 nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających.

W roku 2007 zarząd Emitenta funkcjonował w składzie:

Jacek Mrowicki	– Prezes Zarządu
Paweł Śliwiński	– Wiceprezes Zarządu

W dniu 15 stycznia 2008 r. pan Jacek Mrowicki złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska. W dniu 15 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza powołała pana Pawła Śliwińskiego na stanowisko Prezesa Zarządu. W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2008 r. Pana Sebastiana Huczka do Zarządu Inwest Consulting S.A. jako Wiceprezesa Zarządu.

Osoby nadzorujące

W roku obrotowym 2007 nastąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących.

W dniu 17 września 2007 roku rezygnację z pełnionej funkcji złożył pan Maciej Pawliński – członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01.01.2007 do 17.09.2007 Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Andrzej Dulnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Joanna Mrowicka	– Członek Rady Nadzorczej
Maciej Pawliński	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 18.09.2007 do 31.12.2007 Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Andrzej Dulnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Joanna Mrowicka	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Słowińska	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 stycznia 2008 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej pana Andrzeja Gałganka i pana Tomasza Koreckiego.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.

Zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa 3 lata. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Uprawnienia osób zarządzających

- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b) przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c) przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e) nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f) nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.

13) wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 marca 2008 r., członkom Zarządu Emitenta, w wypadku ich odwołania z pełnionej funkcji (za wyjątkiem odwołania na skutek działania na szkodę spółki), przysługiwać będzie odprawa w wysokości wynagrodzenia za ostatni rok.

14) wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w

przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006
Jacek Mrowicki	565 200	174 685
Paweł Śliwiński	565 200	174 685

W dniu 28 marca 2006 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia Regulaminu Zarządu, w którym uregulowano kwestię wynagrodzeń członków Zarządu. Przyjęto następujące zasady:

- stałe wynagrodzenie w wysokości 1.530 zł miesięcznie dla każdego członka Zarządu,
- świadczenie z tytułu wykonywania usług doradczych dla Emitenta za okres po 31 marca 2006 wynosi 15 % przychodów z tytułu wykonanych usług konsultingowych, dla których iloraz kosztów bezpośrednio związanych z daną usługą oraz przychodu z tytułu realizacji danej usługi nie przekracza wskaźnika 0,5 oraz 10 % zysku finansowego stanowiącego dodatnią różnicę między przychodami finansowymi a kosztami finansowymi („Wynik finansowy”) - dla każdego członka Zarządu.

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków Zarządu. W uchwale tej Rada przyjęła, że od dnia 1 kwietnia 2008 r. wynagrodzenie:

- a) Prezesa Zarządu – wyniesie:
 - stałe wynagrodzenie w kwocie 2.000 zł brutto miesięczne,
 - wynagrodzenie w kwocie 1.000 zł brutto za każde posiedzenie Zarządu, ale nie więcej niż 5.000 zł brutto za jeden miesiąc,
 - 10 % zrealizowanego zysku z transakcji na rynku kapitałowym określonego w rachunku zysku i strat w sprawozdaniach kwartalnych (liczonego jako wynik finansowy skorygowany o rozliczane przez wynik finansowy zmiany wyceny portfela inwestycji oraz o zrealizowane transakcje w ramach grupy kapitałowej – w tym przypadku rozliczenie nastąpi w momencie transakcji dokonanej przez grupę kapitałowej według ceny tejże transakcji).
- b) Wiceprezesa Zarządu – wyniesie:
 - stałe wynagrodzenie w kwocie 5.700 zł brutto miesięczne,
 - wynagrodzenie w kwocie 500 zł brutto za każde posiedzenie Zarządu, ale nie więcej niż 2.500 zł brutto za jeden miesiąc,
 - 10 % przychodów operacyjnych, jeśli iloraz przychodów w stosunku do kosztów będzie większy niż dwa.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta z tytułu udziału w zarządzie spółki zależnej Inwest Connect S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006
Paweł Śliwiński	6 800	-
Jacek Mrowicki	6 800	-

W roku 2008, Rada Nadzorcza Spółki Inwest Connect zdecydowała o wypłacie Panu Jackowi Mrowickiemu – w związku z ustąpieniem przez niego dnia 14 stycznia 2008 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu – odprawy w wysokości 100.000 zł.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006
Andrzej Dulnik	1 000	3 000
Bogdan Kasprzyk	500	1 500
Joanna Mrowicka	500	1 500
Maciej Pawliński	0	1 500
Aleksandra Persona-Śliwińska	500	1 500

15) w przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień przekazania raportu wśród osób zarządzających i nadzorujących, które są w posiadaniu akcji Emitenta można wskazać:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu posiada 1.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu o wartości nominalnej 0,50 zł i 2.261.660 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 24,91%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 32,05%,
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu posiada 4.400 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,03%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,02%,
- Bogdan Kasprzyk – członek Rady Nadzorczej posiada 35.608 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,24%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,17%.

16) wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Według wiedzy Zarządu Inwest Consulting S.A. na dzień przekazania raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA są:

- Paweł Śliwiński - posiada: 1.500.000 akcji serii A1, dających 4.500.000 głosów; 600.000 akcji serii A2, dających 600.000 głosów oraz 1.661.660 akcji serii C, dających 1.661.660 głosów. Razem 3.761.660 akcji (24,91% kapitału zakładowego) dających 6.761.660 głosów (32,05% ogólnej liczby głosów),
- Jacek Mrowicki – posiadał na dzień 15.01.2008 r. (do dnia 15.01.2008 r. pan Jacek Mrowicki pełnił funkcję Prezesa Zarządu): 1.500.000 akcji serii A1, dających 4.500.000 głosów; 600.000 akcji serii A2, dających 600.000 głosów oraz 1.634.044 akcje serii C, dających 1.634.044 głosy. Razem 3.734.044 akcji (24,73% kapitału zakładowego) dających 6.734.044 głosów (31,91% ogólnej liczby głosów). Po dniu rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu, pan Jacek Mrowicki nie informował Spółki o zmianie udziału w głosach ogółem, w związku z czym można domniemywać – biorąc pod uwagę progi głosów ustalone w Ustawie o Ofercie Publicznej – że posiada nie mniej niż 25 % i nie więcej niż 33 % w głosach.

Spółka nie przyznała żadnych uprawnień do akcji osobom zarządzającym i nadzorującym.

17) informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie są znane emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

18) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

19) informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie istnieją programy akcji pracowniczych.

20) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje emitenta.

21) informację o:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 14 marca 2008 roku umowę ze spółką CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Emitent zawarł w dniu 14 marca 2008 roku umowę ze spółką CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Emitent zawarł w dniu 10 września 2007 roku umowę ze spółką CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na przegląd skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007.

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2007 wynosiło:

- 10.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007,
- 16.000 zł za przegląd skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego

Emitent nie wypłacił spółce CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. wynagrodzenia z innych tytułów, niż wynikających z umów podanych w podpunkcie a), a które by dotyczyło roku obrotowego 2007.

d) informacje określone w lit. b i c należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2006 wynosiło:

- 8.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006,
- 3.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006

22) Nabycie udziałów (akcji) własnych.

Spółka Inwest Consulting S.A. nie nabywała akcji własnych.

23) Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka Inwest Consulting S.A. nie posiada oddziałów.

24) Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka Inwest Consulting S.A. oraz spółki z grupy kapitałowej nie prowadzą działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D) .

III. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 10 czerwca 2008 r.

Oświadczenie

Zarządu Inwest Consulting S.A.

Zgodnie z § 96 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2005 Nr 209, poz. 1744) Zarząd Inwest Consulting S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Inwest Consulting S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

dr Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Poznań, 10 czerwca 2008 r.

Oświadczenie

Zarządu Inwest Consulting S.A.

zgodnie z § 96 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2005 Nr 209, poz. 1744) Zarząd niniejszym oświadcza, że CGS - AUDYTOR Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Inwest Consulting S.A. za rok obrotowy 2007 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego

Prezes Zarządu

dr Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

INWEST CONSULTING S.A.

60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel./fax. (0-61) 851-86-77

e-mail biuro@ic.poznan.pl

www.ic.poznan.pl www.inwestconsulting.pl

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS

KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498

Wysokość kapitału zakładowego: 7.549.999,00 PLN

